



FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN Y NEGOCIOS
CARRERA DE CONTABILIDAD

PROGRAMA ESPECIAL DE TITULACIÓN

**“Inversión de Excedentes y su Incidencia en
la Rentabilidad de la Empresa AndesGreen
S.A.C. en el Año 2017”**

Autores:

Ccorahua Gutierrez Luis Ángel
Perez Quijandria Natalia Patricia
Vasquez Carbajal Mireya Isabel

Para obtener el Título Profesional de
Contador Público

Asesor: **Carlos Alberto Novoa Uribe**

Lima, Julio del 2019

DEDICATORIA

A mi madre por el apoyo incondicional que siempre me brindó a la cual admiro por haberme apoyado en toda esta etapa y poder cumplir con mis objetivos y a quien quiero otorgarle todos mis logros en un mañana.

Ccorahua Gutierrez, Luis Ángel

A mi madre Carmen por haberme apoyado en todo momento brindándome sus consejos y animándome a seguir adelante y jamás rendirme, a mi padre Fernando por ser un ejemplo de perseverancia y constancia para mí y sobre todo por su amor, a mis hermanos por ser mis fieles compañeros, mis logros y todo lo que soy es por ellos y para ellos.

Pérez Quijandria, Natalia Patricia

Dedicado a mi familia que son el motivo de mi esfuerzo, mi madre Norma por darme la vida, decirle que todo lo que soy y seré es por su dedicación y amor, a mi hermana Fiorella por enseñarme a nunca darme por vencida y a mi novio Luis por ser mi compañero incondicional.

Vásquez Carbajal, Mireya Isabel

AGRADECIMIENTO

A las personas que considero una buena familia, por los consejos y apoyo para salir de cada situación y a nuestros profesores que siempre nos han inculcado muchas cosas positivas para nuestra profesión.

Ccorahua Gutierrez, Luis Ángel

A Dios por proteger mi camino y jamás abandonarme en los buenos y malos momentos, por reglarme mucho amor y salud. A mis profesores por su paciencia y apoyo, A mí querida universidad UTP por haberme formado profesional y humanamente.

Pérez Quijandria, Natalia Patricia

Ante todo, a Dios por siempre bendecirme, cuidarme y hacer posible que todo lo que hasta el momento he logrado. A mí querida alma mater UTP y a mis profesores, que me otorgaron las herramientas necesarias para crecer y formarme profesionalmente.

Vásquez Carbajal, Mireya Isabel

INTRODUCCIÓN

Contar con excedentes de liquidez, además de ser positivo para los dueños de la empresa, es necesario saber si se puede estar perdiendo oportunidades de hacer más productivo este dinero. Por lo tanto, la inversión de excedentes constituye un proceso de la gestión financiera operativa, el cual consiste en obtener un resultado óptimo minimizando el riesgo y maximizando la rentabilidad, generando así más valor a la empresa de tal manera, que satisfaga las expectativas de los inversionistas.

Uno de los aspectos más importantes al momento de invertir, es el beneficio o ganancia que se espera obtener en un determinado periodo de tiempo, por lo cual la rentabilidad nos da a conocer la relación que existe entre los beneficios que genera una inversión y los recursos que se han empleado para obtenerlos, por lo tanto, la rentabilidad de cualquier inversión debe ser suficiente de mantener el valor de la inversión y de incrementarla.

En el capítulo I se desarrolló la descripción de la realidad problemática, la delimitación de la investigación, la formulación del problema de la investigación, los objetivos de la investigación, los indicadores de logros de objetivos, la justificación e importancia y las limitaciones.

En el capítulo II se desarrolló la fundamentación del caso, los antecedentes históricos y la definición conceptual de términos contables.

En el capítulo III se desarrolló el diseño de la investigación, la población y muestra, el método de la investigación, el tipo de investigación, las técnicas e instrumentos, la matriz de operacionalización de las variables y los instrumentos de recolección de datos.

En el capítulo IV se desarrolló la descripción e interpretación de resultados y las propuestas de solución.

En el capítulo V se desarrolló el planteamiento del caso práctico, su contabilización y los estados financieros.

En el capítulo VI se desarrolló las normas legales y las normas técnicas.

Por último, se presentan las conclusiones y recomendaciones.

RESUMEN

El presente trabajo denominado “inversión de excedentes y su incidencia en la rentabilidad de la empresa AndesGreen S.A.C. en el año 2017”, tiene por objetivo determinar de qué manera la inversión de excedentes impacta en la rentabilidad de la empresa AndesGreen durante el periodo en estudio.

La investigación por su finalidad es de tipo aplicada debido a que se desarrolla sobre la realidad de la empresa, a su vez es transversal de acuerdo con el tiempo de investigación siendo este el año 2017; con enfoque mixto de modo cuantitativo ya que utiliza la recolección y el análisis de datos y cualitativo porque se utiliza para descubrir y responder las preguntas de investigación, además el nivel de investigación es descriptivo y explicativo con un diseño no experimental. Por otro lado, Dentro de la población se consideró a la empresa AndesGreen S.A.C cuya actividad principal y generadora de renta empresarial es el servicio de transporte de carga marítima, mientras que la muestra es intencionada y no probabilística.

Debido que la empresa AndesGreen S.A.C. no invertía sus excedentes de tesorería por falta de políticas de inversión, se aplicó de manera práctica el Overnight como instrumento de inversión, el cual permitió obtener mayor rentabilidad a la empresa con lo cual se pueda satisfacer en mayor proporción a los accionistas.

ABSTRACT

The present work called "surplus investment and its impact on the profitability of AndesGreen company S.A.C in 2017 ", aims to explain how the investment of surplus impacts on the profitability of Andesgreen's company during the period under study.

The research by its purpose is of applied type because it is developed on the reality of the company, in turn it is transversal according to the research time being this year 2017; with a mixed approach in a quantitative way since it uses data collection and analysis and qualitative because it is used to discover and answer research questions, and the level of research is descriptive and explanatory with a non-experimental design. On the other hand within the population AndesGreen Company S.A.C was considered whose main activity and business income generator is the maritime cargo transport service, while the sample is intentional and not probabilistic.

Due to AndesGreen company S.A.C. didn't invest its cash surpluses due to lack of investment policies, the Overnight was practically applied as an investment instrument, which allowed obtaining greater profitability to the company with which it can be satisfied in greater proportion to the shareholders.

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN	iv
RESUMEN	vi
ABSTRACT	vii
CAPÍTULO I : PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	13
1.1 Descripción de la Realidad Problemática	13
1.2 Delimitación de la investigación.....	15
1.3 Formulación del Problema de la Investigación	15
1.3.1. <i>Problema Principal.</i>	15
1.3.2. <i>Problemas Secundarios.</i>	15
1.4 Objetivos de la Investigación.	16
1.4.1. <i>Objetivo General.</i>	16
1.4.2. <i>Objetivos Específicos.</i>	16
1.5 Indicadores de Logros de Objetivos	16
1.6 Justificación e Importancia.....	17
1.7 Limitaciones	19
CAPÍTULO II : MARCO TEÓRICO	20
2.1. Fundamentación del Caso	20
2.1.1. <i>Inversión de excedentes</i>	20

2.1.2.	<i>Rentabilidad</i>	40
2.2.	Antecedentes Históricos	49
2.2.1.	<i>A nivel nacional</i>	49
2.2.2.	<i>A nivel internacional</i>	53
2.3.	Definición conceptual de términos contables	56
CAPÍTULO III : METODOLOGÍA		59
3.1.	Diseño de la investigación	59
3.2.	Población y muestra.....	59
3.3.	Método de la investigación	60
3.2.1.	<i>Método de Deducción</i>	60
3.2.2.	<i>Método de Inducción</i>	61
3.4.	Tipo de Investigación	61
3.5.	Técnicas e instrumentos.....	62
3.5.1.	<i>Técnicas</i>	62
3.5.2.	<i>Instrumentos</i>	63
3.6.	Matriz de operacionalización de las variables	64
3.7.	Instrumento de recolección de datos.....	64
CAPÍTULO IV: RESULTADOS		65
4.1.	Descripción e Interpretación de Resultados	65
4.2.	Propuestas de solución	75
CAPÍTULO V : CASO PRÁCTICO.....		76
5.1.	Planteamiento del caso práctico	76
5.1.1.	Saldos de efectivo según estados financieros mensuales del año 2017	77
5.1.2.	Saldos de excedentes de tesorería del ejercicio 2017	80
5.1.3.	Aplicación de Instrumentos de Inversión Financiera.....	80
5.1.4.	<i>Comparación de los resultados obtenidos</i>	84
5.2.	Estados Financieros.....	84

5.2.1.	Estados Financieros con aplicación del Instrumento de Inversión	84
CAPÍTULO VI: ESTANDARIZACIÓN		87
6.1.	Normas legales	87
6.2.	Normas Técnicas	88
CONCLUSIONES		89
RECOMENDACIONES		91
BIBLIOGRAFÍA		93
ANEXOS.....		96
1.	Matriz de consistencia	96
2.	Matriz de operacionalización de variables.....	96
3.	Validaciones de instrumento	96
4.	Cuestionario	96

ÍNDICE DE GRAFICOS

	Pág.
Gráfico N°01: Existencia de políticas establecidas para el manejo de excedentes de Tesorería.....	66
Gráfico N°02: Evaluación del nivel de excedentes de tesorería.....	67
Gráfico N°03: Aplicación de instrumentos financieros para administrar los excedentes de tesorería.....	68
Gráfico N°04: Evaluación del nivel de excedentes de tesorería tomando en cuenta el flujo de caja proyectado.....	69
Gráfico N°05: Resultados obtenidos a través del flujo de caja proyectado como indica donde evaluación de excedentes de tesorería.....	70
Gráfico N°06: Métodos que se utilizan para evaluar la rentabilidad.....	71
Gráfico N°07: La probabilidad de tener un proyectado de ganancia futura en base a la rentabilidad sobre la inversión.....	72
Gráfico N°08: Ratio empleado en la empresa para medir la rentabilidad.....	73
Gráfico N°09: Frecuencia de invertir sus excedentes de tesorería con productos financieros para aumentar la rentabilidad.....	74

ÍNDICE DE CUADROS

	Pág.
Cuadro N°01: Indicadores de logros de objetivos.....	16
Cuadro N°02: Matriz de Operacionalización de Variables.....	64
Cuadro N°03: Participación de Acciones.....	77
Cuadro N°04: Saldos de Efectivo según Estados Financieros.....	77
Cuadro N°05: Flujo de Caja 2017.....	79
Cuadro N°06: Excedentes de Tesorería.....	80
Cuadro N°07: Aplicación de Overnight.....	82
Cuadro N°08: Aplicación del Depósito Estructurado.....	83
Cuadro N°09: Comparación de Resultados.....	84
Cuadro N°10: Estado de Situación Financiera - Aplicando Overnight.....	85
Cuadro N°11: Estado de Resultados – Aplicando Overnight.....	86

CAPÍTULO I

PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1 Descripción de la Realidad Problemática

En la actualidad la gestión de tesorería es uno de los elementos esenciales para el cumplimiento de la misión y objetivos de cualquier empresa ya que es necesario disponer de un adecuado volumen de liquidez para el correcto flujo monetario, como es la gestión de pagos.

Un volumen insuficiente de fondos podría llevar a la empresa a la insolvencia y no se podría satisfacer deudas a corto plazo, sin embargo, en toda empresa se producen excedentes de liquidez que es necesario gestionar de manera adecuada.

En el ámbito nacional, el problema que presenta la mayoría de las empresas es saber identificar estos excedentes de fondos de tesorería y gestionarlos de manera adecuada utilizando los instrumentos necesarios para generar valor dentro de la empresa a través de la rentabilización de estos excedentes.

Los excedentes de tesorería son picos transitorios de liquidez que toda empresa

tiene en un momento determinado, pero qué hacer con estos excedentes, eso depende de cada director financiero, en la mayoría de los casos las empresas invertirán en activos seguros que proporcionen una rentabilidad mínima y con una disponibilidad alta del efectivo, en otros casos estos excedentes se utilizarán para financiar nuevas inversiones. En cualquiera de los casos mencionados, la gestión depende de muchos factores diferentes, como por ejemplo la situación actual del mercado, las perspectivas futuras, los tipos de interés entre otros.

La situación expuesta hasta aquí es la que se observa en la empresa AndesGreen S.A.C empresa constituida en la ciudad de Lima, distrito San Isidro, donde ofrece el servicio de transporte de carga marítima en contenedores; dicha empresa posee solvencia económica producto de los servicios que brinda y como toda empresa desea posicionarse dentro de los principales en su rubro.

La dificultad observada en la empresa son sus excedentes de fondos de tesorería los cuales representan dinero ocioso en la compañía, además su política no permite inversiones con alto nivel de riesgo.

Esta falta de inversión de excedentes de tesorería representa para la empresa la pérdida de valor para la compañía y a su vez de rentabilidad.

La situación descrita no genera valor a la empresa al no gestionar adecuadamente los excedentes de tesorería, para este caso se desarrollará la mejor opción para la rentabilización de excedentes de tesorería y su impacto en la empresa AndesGreen S.A.C.

1.2 Delimitación de la investigación

La investigación se ha desarrollado en la empresa AndesGreen S.A.C que se encuentra ubicado en el distrito de San Isidro, Lima-Perú la cual se dedicada al transporte de carga marítima. La investigación se ha ejecutado en el periodo correspondiente al año 2017 la cual duro cuatro meses y está basada en el área de finanzas, específicamente en la inversión de excedentes de tesorería y su incidencia en la rentabilidad de la empresa. Las personas quienes permitieron el acceso a la información para realizar esta investigación son los asistentes contables y el Contador general.

1.3 Formulación del Problema de la Investigación

1.3.1. Problema Principal.

- ¿De qué manera la inversión de excedentes impacta en la rentabilidad de la empresa AndesGreen en el año 2017?

1.3.2. Problemas Secundarios.

- ¿De qué manera se invierten los excedentes de tesorería en la empresa AndesGreen en el año 2017?
- ¿Cuál es el comportamiento de la rentabilidad en la empresa AndesGreen en el año 2017?
- ¿Cómo ha influenciado la inversión de excedentes de tesorería en la rentabilidad de la empresa AndesGreen en el periodo 2017?

1.4 Objetivos de la Investigación.

1.4.1.Objetivo General.

- Analizar de qué manera la inversión de excedentes impacta en la rentabilidad de la empresa AndesGreen en el año 2017.

1.4.2.Objetivos Específicos.

- Identificar de qué manera se invierte los excedentes de tesorería en la empresa AndesGreen en el año 2017.
- Describir el comportamiento de la rentabilidad en la empresa AndesGreen en el año 2017.
- Determinar como a influenciado la inversión de excedentes de tesorería en la rentabilidad de la empresa AndesGreen en el año 2017.

1.5 Indicadores de Logros de Objetivos

CUADRO N°01
INDICADORES DE LOGROS DE OBJETIVOS

OBJETIVOS ESPECIFICOS	INDICADORES
Identificar de qué manera se invierte los excedentes de tesorería en la empresa AndesGreen en el año 2017.	1. Nivel de excedentes de tesorería. 2. Flujo de caja proyectado.

Analizar el comportamiento de la rentabilidad en la empresa AndesGreen en el año 2017.	3. Ratio de tesorería.
Determinar cómo ha influenciado la inversión de excedentes de tesorería en la rentabilidad de la empresa AndesGreen en el año 2017.	4. Rentabilidad sobre la inversión.

1.6 **Justificación e Importancia.**

La gestión de la tesorería es una labor que no puede estar olvidada en una empresa, ya que una buena gestión de la tesorería permitirá que la empresa sea viable económicamente, de este punto se da inicio al estudio de cómo gestionar la tesorería de una empresa, en el sector privado la negociación con las entidades financieras también tiene un papel importante, como empresa tienen la posibilidad de negociar todo lo relativo a las operaciones bancarias como intereses y plazos en función de nuestros intereses.

Por lo cual existe una serie de factores que son determinantes en la tarea de gestionar de forma óptima la tesorería, lo cual permitirá gestionar de manera adecuada utilizando los instrumentos necesarios para generar valor dentro de la empresa a través de la rentabilización de estos excedentes, asimismo para el desarrollo de nuestra investigación ha sido importante la participación de uno de los integrantes del grupo que proporcionará información necesaria sobre las operaciones de la empresa para determinar el impacto que surge en la rentabilidad al gestionar los excedentes de tesorería.

La presente investigación pretende analizar la importancia de la inversión de excedentes de tesorería y su incidencia en la rentabilidad, lo que será de utilidad para la empresa AndesGreen SAC que se encuentra ubicada en el distrito de San Isidro, esta investigación permitirá lograr un adecuado manejo de la empresa, teniendo la información idónea en lo que respecta a la administración de excedentes de tesorería.

La razón de esta investigación es analizar cómo influye la inversión de excedentes de tesorería en la rentabilidad de la empresa AndesGreen SAC, razón por la cual en esta investigación se enfatizó conceptos y teorías existentes sobre la gestión de excedentes de tesorería y rentabilidad, esta investigación se realizara por que la empresa se encuentra en crecimiento constante y se requiere describir el comportamiento de la rentabilidad así como explicar la gestión de excedentes de tesorería y rentabilidad dentro de la empresa.

La investigación busca determinar la incidencia de la inversión de excedentes de tesorería sobre la rentabilidad en la empresa AndesGreen SAC, y que se muestre una alternativa favorable, por lo cual se han evaluado ventajas y desventajas, así como otros puntos concernientes al tema y la incidencia del resultado, además, comparar las distintas alternativas de inversión y ver la mejor opción.

La investigación pretende generar que otras empresas tengan conocimiento de la importancia de la adecuada gestión de excedentes de tesorería y su impacto en la rentabilidad.

1.7 Limitaciones

En la elaboración de la investigación se encontraron dificultades como la falta de tiempo de cada uno de los integrantes, el acceso limitado a la información de la empresa y la carencia de información relacionada al tema.

Las limitaciones fueron superadas, organizando un horario para las reuniones grupales con el fin de realizar los avances del tema, se realizó un estudio de la poca documentación que se tenía acceso, asimismo se contó con el apoyo de una de las integrantes que trabajaba dentro de la empresa, esto permitió entender el manejo de la inversión y con ello poder estructurar el tema de investigación, por último la revisión de artículos, libros y revistas indexadas sobre el tema de estudio aportó para concluir con la presente investigación.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

2.1. Fundamentación del Caso

2.1.1. Inversión de excedentes

Según López & Nuria (2014, p, 149) La tesorería constituye uno de los elementos más importantes dentro de los estados financieros de cualquier empresa. Todas las empresas tienen que disponer de un determinado volumen de liquidez que les permita administrar de forma correcta todas las acciones relacionadas con sus flujos monetarios, como la gestión de cobros y pagos, el pago de las nóminas o el pago de las deudas.

Por lo tanto, ese excedente que se obtiene después de los pagos y cobros de las operaciones por lo cual la compañía tomará la decisión de invertir ese dinero para generar rentabilidad.

2.1.1.1. Teorías

A) Teoría de excedentes y de Valor

Con Adam Smith, el problema de la acumulación y crecimiento capitalista llega a constituirse en la preocupación central de la ciencia económica. La investigación sobre la riqueza de las naciones fue el objeto último de la investigación de Adam Smith, lo cual prosiguió con el enfoque fisiocrático del excedente.

En Smith, la relación ahorro y acumulación se basaba estrictamente en su concepción del excedente y estaba enmarcada en una distinción entre la utilización del excedente para el crecimiento (acumulación) y su uso para consumo de lujo, sobre la base de su composición de ganancia y renta. (Sancho, 2014)

Esta teoría es una relación y distinción para una efectiva utilización de los excedentes de una entidad entre el ahorro y la acumulación.

B) Teoría Marxista del Crecimiento económico

El objeto del análisis de Marx fue el estudio de la economía en su conjunto y su objetivo, poner al descubierto las leyes económicas que rigen los movimientos de la sociedad capitalista. Tal pretensión le llevó a la especificación de una teoría del valor que tuviera tanto un

aspecto cuantitativo como cualitativo, que le permitiera descubrir el origen y naturaleza de la ganancia, elemento fundamental para la comprensión del sistema económico.

El aspecto cuantitativo, "único" considerado por los clásicos, estaba referido a una explicación de la estructura de precios orientada a una explicación y cálculo del excedente en el análisis de la acumulación y crecimiento. Asimismo, implicaba el estudio de las relaciones sociales derivadas de todo sistema de producción de mercancías, que bajo el capitalismo asumen la apariencia de relaciones de mercado. (Sancho, 2014).

En esta teoría Marx enfoca el origen y la naturaleza de la ganancia a través de un sistema económica que a su vez va a generar un incremento a la economía

2.1.1.2. Importancia

Según López & Nuria (2014, p, 7) la gestión de la tesorería tiene una gran importancia en las empresas, en especial en tiempos de crisis, cuando el crédito es escaso y caro. Una buena gestión de la tesorería es, en ese entorno, un elemento esencial de supervivencia. Dicha importancia se ve aumentada por los cambios estructurales que se van produciendo en el mundo financiero.

2.1.1.3. Funciones básicas de Tesorería

Según Montaña (2018, p, 21) las funciones básicas de tesorería consisten en definir qué se quiere que llegue a ser la organización y, naturalmente, proponer una actuación viable para conseguirlo.

El director financiero debe dar respuesta a la misión directiva de prever. Este sabiendo a dónde quiere llegar y a pesar de la variación de muchos de los factores determinantes de la gestión, pone en juego todos los recursos disponibles de la empresa.

A) La planificación y previsión financiera

Montaña (2018, p, 22) menciona que planificar la empresa representa, confeccionar los objetivos que desea alcanzar la empresa, considerando la situación del entorno que rodeará a la empresa en el futuro.

Para conocer en todo momento qué actuación debe seguir la organización, el director financiero debe planificar y prever el conjunto de estrategias a seguir y las alternativas a las que tendrá que decidir.

Se entiende que el área financiera de la empresa, donde tiene lugar de desarrollo de la planificación financiera, impacta ciertos factores muy relacionados con la empresa, que se tendrán muy en cuenta a la hora de llevar a cabo la previsión financiera.

Por lo tanto, la planificación y previsión financiera consiste una labor muy importante que tiene el director financiero para tomar una decisión a través de un conjunto de estrategias que se analizaron.

a) Flujo de cobros

Según Montaña (2018, p, 23) uno de los aspectos más importantes que acompañan a la gestión de una empresa es la administración, el control y la gestión de los procesos de liquidez en la empresa.

Los responsables de las empresas muestran una gran preocupación por la liquidez, otorgándole una importancia relativa aún mayor que al resultado o beneficio empresarial.

El motor de la liquidez en las organizaciones está en los flujos de cobro, el cobro al contado de las ventas realizadas logra mejorar la liquidez de la empresa, garantizando, a priori, la disponibilidad de recursos líquidos suficientes para afrontar las obligaciones.

Básicamente el aumento de liquidez se visualiza a mayor esplendor cuando el proceso de flujo de cobro es de modo efectivo, y así la empresa pueda afrontar sus obligaciones e invertir de manera inmediata.

2.1.1.4. Gestión de riesgos financieros

Nadie conoce el futuro. El futuro es incertidumbre y, por tanto, riesgo. Las actitudes frente a la incertidumbre son: no hacer nada (especulación pasiva), y anticiparse al futuro, para eliminar riesgos o para asumir riesgos (especulación). (Ortiz, 2013)

Por tanto, los riesgos pueden afectar absolutamente toda la planificación de la compañía, incluyendo la tesorería, provocando así que las previsiones efectuadas no coincidan con la tesorería futura, es por eso por lo que el tesorero tiene como tarea principal analizar y hallar el límite para incurrir en un riesgo, tras estudiar su cobertura.

Aunque en la actualidad existen un gran número de riesgos financieros, los más característicos son los siguientes:

- El riesgo de tipo de interés, que se produce por las fluctuaciones en los tipos de interés de los activos y pasivos que cualquier agente económico puede tener.
- La cobertura de este riesgo supone no soportar pérdidas tan altas, pero también obtener rentabilidades más bajas de las esperadas a priori.
- El riesgo de tipo de cambio, que surge por variaciones en la cotización de las divisas respecto a su posición. Este riesgo supone asumir pérdidas superiores a las previstas, o ganancias inferiores a las esperadas como consecuencia de la alteración del tipo de cambio de una divisa.

2.1.1.5. Política de inversión del excedente

Marín (2014, p, 20) menciona que las políticas son un conjunto de normas operacionales que aseguran que todas las decisiones operativas sean coherentes con la estrategia. Cuando no existen políticas operaciones pueden surgir contradicciones entre los compromisos adoptados y las operaciones diarias de la empresa.

Además, indican que cada empresa adoptará una determinada política con relación a sus finanzas a corto plazo la cual se compone de dos elementos:

A) Política relajada

Con esta política se mantienen cantidades relativamente grandes de efectivo, valores negociables e inventarios, cuando las ventas son estimuladas por el uso de una política de crédito que proporciona un financiamiento liberal a los clientes y un correspondiente nivel de cuentas por cobrar alto.

En términos del ciclo de conversión del efectivo, la política relajada crea niveles más altos de inventarios y cuentas por cobrar, períodos más prolongados de conversión del inventario y cobranza de cuentas por cobrar, y un ciclo de conversión del efectivo relativamente largo.

B) Política restringida

En esta política el mantenimiento de efectivo, valores, inventarios y cuentas por cobrar alcanza un nivel mínimo.

Bajo una política restringida de inversión en activos circulantes, la empresa debe mantener niveles mínimos de inventarios de seguridad tanto para el efectivo como para los inventarios y aplicar una política de crédito muy estrecha a pesar de que esta signifique correr el riesgo de perder ventas.

Una política restringida y extremista de inversiones en activos circulantes, generalmente, proporcionan un rendimiento esperado más alto sobre la inversión, pero implica el riesgo más grande, mientras que en el caso de una política relajada lo opuesto resulta ser verdad.

En términos del ciclo de conversión del efectivo, las políticas restringidas tienden a reducir los períodos de conversión del inventario y de cobranza de las cuentas por cobrar, lo cual genera un ciclo de conversión del efectivo relativamente corto.

C) Política moderada

Esta política se ubica entre el riesgo esperado y el nivel de rendimiento; asimismo este tipo de política da origen a un ciclo de conversión del efectivo que se sitúa entre lo relativamente corto y de largo plazo.

2.1.1.6. Administración del Efectivo

Para continuar operando, un negocio debe producir ingresos que sean mayores que los gastos. (...) Pero los saldos en efectivo no deben ser mayores de los que se necesita, porque el dinero ocioso no gana nada. Cuando esto sucede, se hace inversiones a corto plazo de los excedentes de efectivo (Cruz, 2013).

Por tal motivo la administración de efectivo implica el cobro, desembolso e inversión de efectivo de manera eficiente, ya que una administración eficiente es generar disponibilidad y liquidez a la empresa lo cual le permita cumplir con sus obligaciones.

A) Estado de Flujo de Efectivo

El Estado de Flujo de Efectivo es uno de los estados más complejos de realizar y exige un conocimiento profundo de la contabilidad de la empresa para poder desarrollarlo. El flujo de efectivo es un estado financiero básico que muestra el efectivo generado y es utilizado en las Actividades de Operación, Inversión y Financiación. Para el efecto debe determinarse el cambio de las diferentes partidas del estado de Situación Financiera que inciden en el Efectivo. (Mendoza & Ortiz, 2016).

El siguiente estado Financiero tiene como objetivo determinar la capacidad de la empresa para generar el efectivo el cual le permita cumplir con sus proyectos de inversión y con sus obligaciones,

también analiza las partidas que participan en la generación de efectivo, datos que son importantes para el desarrollo de políticas las cuales permiten administrar de manera eficiente los recursos de la empresa. Por eso es importante que la empresa conozca cómo se genera efectivo para una acertada toma de decisiones.

B) Estructura del Estado de Flujo de Efectivo

De acuerdo con la NIC 7 (Norma Internacional de Contabilidad), el Estado de Flujo de Efectivo está integrado por tres actividades de explotación, de inversión o de financiación:

- Actividades de Explotación:

En el párrafo 13 de la NIC 7, señala que el importe de los flujos de efectivo procedentes de actividades de explotación es un indicador clave de la medida en que estas actividades han generado fondos líquidos suficientes para reembolsar los préstamos, mantener la capacidad de explotación de la empresa, pagar dividendos y realizar nuevas inversiones sin recurrir a fuentes externas de financiación. La información acerca de los componentes específicos de los flujos de efectivo de las actividades de explotación es útil, junto con otra información, para pronosticar los flujos de efectivos futuros de dichas actividades.

Los flujos de efectivo procedentes de las actividades de explotación derivan de las actividades relacionadas con el

desarrollo del objeto social de la empresa, los elementos están constituidos por la compra y venta de existencias, pagos de servicios públicos, impuestos, entre otros

- Actividades de Inversión:

En el párrafo 16 de la NIC 7 señala que la presentación separada de los flujos de efectivo procedentes de las actividades de inversión es importante, porque tales flujos de efectivo representan la medida en la cual se han hecho desembolsos por causa de los recursos económicos que van a producir ingresos y flujos de efectivo en el futuro.

Los flujos de efectivo procedentes de las actividades de Inversión derivan de las inversiones de la empresa en títulos valores, activos fijos, en compra de inversiones en otras empresas, entre otros. Aquí se incluyen las compras que la empresa realice para el mantenimiento o el incremento de la capacidad productiva.

- Actividades de Financiación:

En el párrafo 17 de la NIC 7 señala que es importante la presentación separada de los flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación, puesto que resulta útil al realizar la predicción de necesidades de efectivo para cubrir compromisos con los que suministran capital de la empresa.

Los flujos de efectivo procedentes de las actividades de Financiación tienen que ver con la adquisición de recursos para la empresa, las cuales pueden derivar de terceros (pasivos) o de sus socios (patrimonio). Aquí se incluyen básicamente las obligaciones financieras.

2.1.1.7. Presupuesto de Efectivo

Para Robles (2012, p, 67) unos de los objetivos que tiene dentro de las empresas es tener los recursos monetarios suficientes para cubrir las diferentes necesidades en la organización, por eso se deben contar con recursos para tres aspectos fundamentales:

A) Operaciones Normales

Son todas aquellas operaciones que se realizan para desarrollar la actividad primordial por la cual fue creada la organización.

B) Operaciones Precautorias

Son aquellas operaciones que ocurren dentro de una empresa de manera fortuita y por ello es necesario contar con los fondos necesarios para soportarlas.

C) Operaciones de oportunidad

Se requieren fondos cuando se presentan situaciones en las que se pueden obtener beneficios y que no estaban previstas.

D) Importancia

Para Robles (2012, p, 68) menciona que es muy importante conocer la actividad que realiza la empresa, ya que los desembolsos que se realicen estarán en relación con lo que hace, esto es, en una empresa comercial por cada peso que se invierte para comprar un producto o un artículo, cuando se vende debe retornar el peso más la ganancia que cubran todos los demás gastos que se realizan para su venta, es por ello que es necesario conocer los ciclos de las empresas.

En este caso nos menciona la importancia de conocer la actividad de la empresa y los productos que comercializa, para poder saber todos los gastos que deben retornar desde que se compró la materia hasta su venta.

2.1.1.8. Administración de Flujo Entrante y Saliente

(Gallagher & Andrew; 2011, citado por Salcedo & Oyola; 2014), las personas que manejan que manejan el flujo de una firma deben concentrarse en cuatro objetivos:

A) Aumento de Flujos Entrantes

En realidad, sólo hay dos formas de incrementar el monto de entrada del flujo de efectivo en un negocio durante un período determinado. En primer lugar, la firma puede hacer más de lo que ésta a su alcance para hacer dinero – es decir, una empresa de manufactura

puede vender más productos o un negocio de servicios puede atender más clientes. Por supuesto, cuando se incrementan las ventas, también aumentan los costos.

Sin embargo, afortunadamente el incremento en las ventas será mayor que el aumento de los costos.

En segunda instancia, las firmas pueden incrementar el retorno que están generando en la compañía – es decir, las empresas pueden hallar la forma de producir más dinero con el mismo monto de activos.

B) Disminución de Flujos Salientes

Una forma de disminuir los flujos salientes de efectivo de la empresa consiste en disminuir el riesgo de hacer negocios. El riesgo en los negocios se equipará a la incertidumbre, y un negocio que enfrenta mucha incertidumbre debe tener mucho efectivo disponible para enfrentar eventos inesperados. Si una empresa pudiese de alguna forma reducir el grado de riesgo de llevar a cabo negocios, disminuirá el número de eventos inesperados, y podría bajar el monto necesario en la cuenta de efectivo.

C) Aceleración de Flujos Entrantes

El recaudo de fondos de los clientes de la empresa le da mayor rapidez al flujo entrante de efectivo. La situación ideal, desde el

punto de vista de un negocio, sería que todos los clientes pagaran inmediatamente por los productos o servicios que compran.

Sin embargo, la realidad es que el mercado exige que se otorguen créditos. Dado que a menudo se debe otorgar créditos, la meta de una empresa consiste en estimular a los clientes para que cancelen sus cuentas lo más pronto posible. La firma incluso podría ofrecer a los clientes un descuento si pagan sus obligaciones oportunamente. Esta técnica funciona y los gerentes de la firma tienen la esperanza que el retorno que puedan obtener al hacer que el efectivo llegue más rápido supere considerablemente el monto perdido a través del descuento.

Otra forma de acelerar los flujos entrantes de efectivo consiste en hacer uso en lo posible de transferencias computarizadas de fondos, el cual es el acto de acreditar una cuenta y debitar otra automáticamente mediante un sistema de red. La transferencia electrónica es mucho más rápida que los cheques, que pueden tomar más de una semana para su despacho por correo y canje.

Otro método de acelerar los recaudos de efectivo es un sistema de cajilla de seguridad, esta permite que los clientes envíen cheques a una oficina postal cercana. La firma acuerda que estos fondos sean depositados en un banco localizado.

D) Desaceleración de Flujos Salientes

La idea consiste en aumentar la cantidad de tiempo que la firma tiene posesión del efectivo. Una forma obvia de desacelerar los flujos salientes de efectivo consiste en dilatar los pagos de facturas lo más prolongado posible. Sin embargo, la firma debe tener mucho cuidado de traspasar los límites del buen sentido el juego limpio en la aplicación de este principio.

Supóngase lo que sucedería si una firma no paga a sus empleados a tiempo o demora el pago a proveedores. Sus operaciones de negocios se verían afectadas o podrían salir para siempre del negocio. Las empresas no deben pagar en los primeros días del mes las facturas que se venzan al final de mes, pero tampoco deben aprovecharse de los acreedores haciéndoles pagos retardados.

2.1.1.9. Administración del Ciclo de Efectivo

Para Van Horne & Wachowicz (2012), es uno de los mecanismos que se utilizan para controlar el efectivo, establece la relación que existe entre los pagos y los cobros; expresa la cantidad de tiempo que transcurre a partir del momento que la empresa compra la materia prima hasta que se efectúa el cobro por concepto de la venta del producto terminado o el servicio prestado.

A) Ciclo Operativo

Para Robles (2012, p, 67) el ciclo de operación se refiere al tiempo en el que se realizan todas las operaciones necesarias de acuerdo a la actividad primordial para la que fue creada la empresa, por ejemplo, si en una empresa comercial la actividad primordial es la compra-venta de productos, entonces su ciclo de operación es desde que se compra el producto hasta que se vende, contando los días a partir del tiempo en el que el proveedor surte el producto al almacén, los días que se encuentra en el almacén hasta que sale para su venta, y si es a crédito, hasta que se recupera la cuenta por cobrar.

El ciclo de operación en las empresas industriales es más largo, ya que su actividad principal es la compra de materias primas, su transformación y venta de productos terminados.

B) Ciclo de Conversión del Efectivo

Según (Moyer, 2005; citado por García, 2015) “Representa el intervalo de tiempo neto entre la cobranza de los ingresos en efectivo por concepto de ventas del producto y los pagos en efectivo por concepto de las diversas compras de recursos realizadas por la compañía”.

Una vez estudiado el ciclo operativo y sus respectivas cuentas (inventario y cuentas por cobrar) podemos comprender el ciclo de conversión del efectivo mediante el cual indica el tiempo promedio en que se ha invertido un dólar en los activos circulantes.

Es el intervalo temporal entre la cobranza de los ingresos en efectivo por la venta del bien y los pagos en efectivo por la compra de los bienes realizados por la empresa. Si aumenta el tiempo en el ciclo de operación sin haber un aumento en el periodo de aplazamiento de cuentas por pagar se extiende el Ciclo de Conversión del Efectivo y genera una necesidad en el financiamiento del capital de trabajo en la empresa.

2.1.1.10. Inversiones Bancarias a Corto Plazo

Se catalogan como inversiones a corto plazo las que tienen una duración aproximada de hasta un año. (Banco Continental , 2018).

Según (Banco Continental , 2018) este tipo de inversión se basa generalmente en dos criterios: seguridad y liquidez.

- Seguridad porque no disponemos de margen temporal para hacer frente a imprevistos. Se deben evitar inversiones propensas a cambios con alto nivel de riesgo del capital invertido, como por ejemplo la inversión en productos financieros de riesgo cero.
- La liquidez es la propiedad que tienen los productos financieros ya que poseen la facilidad y rapidez para convertirlos en dinero en plazos cortos de tiempo. Cuanto más líquido es un producto, mayor es la facilidad que tiene para deshacerlo y recuperar el dinero.

A) Ventajas

- Permiten maximizar la riqueza de los accionistas.
- Contribuye a incrementar las ganancias de un excedente de capital.
- Ayudan a la financiación del crecimiento empresarial
- Pueden ser realizadas tanto por personas (pequeños inversores) como por empresas.

B) Tipos de Operaciones a Corto Plazo

a) Overnight

Son determinadas cuentas de depósito a un día (noche) en el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), la tasa que paga el depósito overnight en nuevos soles es la establecida por el BCRP en su programa de política monetaria. Por el contrario, la tasa que paga en dólares usualmente es establecida diariamente por el BCRP y publicada en sistemas de información electrónicos como Datatec, Bloomberg o Reuters. (Finanzas, 2012).

Características:

- Plazo desde un día útil
- En Soles y Dólares, con monto mínimo de USD 50,000 ó S/. 100,000.
- Solamente se puede cerrar o pactar si se maneja una cuenta ordinaria en el BCRP

- Rendimiento fijo positivo
- Capital libre de riesgo.
- No hay penalidad por pre-cancelación, pero solo se abona capital

b) Procedimiento para la constitución y devolución de los depósitos

- Diariamente se autoriza un solo depósito overnight en moneda nacional y Otro en moneda extranjera por Depositante Overnight.
- La constitución de los depósitos se efectúa mediante cartas órdenes con Clave, mensajes SWIFT, enviadas al Departamento de Registro, Liquidación y Control de Operaciones Internas de la Gerencia de Estabilidad Financiera, en las que se instruye el débito en la cuenta corriente en moneda nacional o en moneda extranjera, según corresponda.
- Las instrucciones deberán haber sido enviadas al Banco Central antes de las 17:30 horas del día respectivo.
- La constitución del depósito está sujeta a la disponibilidad de recursos Suficientes en la respectiva cuenta corriente.
- La devolución de los fondos depositados, incluidos los intereses devengados, tendrá lugar al vencimiento del depósito, mediante abono en la cuenta corriente del depositante Overnight.
- El BCRP se reserva el derecho de rechazar, sin expresión de causa, las solicitudes de constitución de los depósitos.

c) Depósito Estructurado

Según el banco Interbank el depósito estructurado rentabiliza los excedentes de caja mediante la constitución de un Depósito a Plazo en Soles (tasa fija mínima) y la compra de una estructura Put Spread o Call Spread (tasa variable máxima), en donde el rendimiento variable dependerá del comportamiento del tipo de cambio al vencimiento del depósito, de acuerdo con el tipo de cambio escogido desde el inicio.

Por otro lado, en caso de que se desee pre- cancelar el depósito se cobrará una penalidad establecida en el contrato

Características

- Rendimiento fijo positivo.
- Capital libre de riesgo.
- Plazos mínimo 30 días
- Horario: 9.00am a 1.30pm
- En Soles y Dólares, con monto mínimo de USD 300,000 ó S/. 1,000,000.
- Se requieren los mismos poderes para depósitos a plazos.

2.1.2. Rentabilidad

Cualquier persona tiene una idea de lo que es la rentabilidad, pero una definición de ella se hace muy difícil hasta el punto de que la inmensa mayoría de los manuales eluden dar una definición de este concepto. Se

limitan a poner fórmulas. Entenderemos por Rentabilidad “la remuneración que una empresa (en sentido amplio de la palabra) es capaz de dar a los distintos elementos puestos a su disposición para desarrollar su actividad económica. Es una medida de la eficacia y eficiencia en el uso de esos elementos tanto financieros, como productivos como humanos. (Díaz ,2012; citado por Díaz, 2018).

Es decir, la rentabilidad depende de los distintos factores económicos y financieros y al margen correctamente calculado los cuales se encuentran a plena disposición de la empresa para el cumplimiento de sus metas y objetivos.

El objetivo más importante de cualquier empresa es obtener márgenes de rentabilidad los cuales le permitan cumplir con sus obligaciones, como es cubrir sus costos y gastos operacionales, para que en consecuencia se obtenga una tasa de rendimiento atractiva para los inversionistas y así las empresas logren incrementar su valor, a través de la generación de ventajas competitivas sostenibles, que le permitan sobrevivir en un mercado competitivo y cambiante. (Díaz, Parra, & López, 2012).

2.1.2.1. Niveles de Rentabilidad

Los niveles de rentabilidad, miden lo que hacen los directivos para que los productos o servicios que ofertan, contengan determinadas características (precio, calidad, oportunidad, servicio, etc.) que les resulten atractivas a sus potenciales clientes, de manera que posibiliten niveles sostenidos de ventas, superiores a los de sus competidores directos. (Baca, 2014)

En tal sentido, la rentabilidad es la principal fuente de financiamiento de las empresas y un beneficio para los accionistas, ya que resulta de la inversión realizada lo cual garantiza el crecimiento a futuro.

Existen dos niveles de rentabilidad, los cuales se detallan a continuación:

A) Nivel de Rentabilidad Económica

La rentabilidad económica o rentabilidad de la empresa, la tasa con que la empresa remunera a la totalidad de los recursos (inversiones o activos) utilizados en su explotación, sea cual sea dicha explotación (normal, ajena y/o extraordinaria. (Eslava, 2013).

Es decir, la rentabilidad económica evalúa la rentabilidad de la empresa como negocio, midiendo la capacidad del activo invertido para generar beneficios.

- **Rentabilidad sobre la inversión**

La rentabilidad económica o de la inversión como una medida referida a un determinado período de tiempo, del rendimiento de los activos de una empresa con independencia de la financiación de los mismos. (Sánchez, 2002; citado por Saucedo & Oyola, 2014)

Esta ratio compara el beneficio o la utilidad obtenida con relación a la inversión realizada, es decir mide la rentabilidad sobre los activos.

Dado lo anterior la rentabilidad económica es medible a través de la ecuación:

U
n
a

$$ROA = \frac{\text{Beneficio antes de Gastos Financieros e Impuestos}}{\text{Inversión Neta}}$$

empresa no logra sobrevivir en el mercado sin rentabilidad, a diferencia de una empresa altamente rentable puede remunerar tanto al pasivo, como a los propios dueños. Por tal motivo, debe ser un objetivo primordial para los directivos de las empresas incrementar la rentabilidad.

B) Nivel de Rentabilidad Financiera

La rentabilidad financiera (RF) o rentabilidad de los recursos propios (ROE) se centra en la rentabilidad de los recursos propios de la empresa. Se define como la renta que corresponde a los propietarios de la empresa en función de los capitales que han aportado. (Cibrán, Prado, Crespo, & Huarte, 2013).

Por lo tanto, se puede considerar a la rentabilidad financiera como una medida de rentabilidad más cercana a los accionistas que la rentabilidad económica.

- **Rentabilidad sobre patrimonio**

También conocido como ROE (Return on equity) mide cual es la rentabilidad de los dineros de los accionistas medida a partir del resultado final que la empresa obtiene al final de un periodo. Es la ratio financiero más importante de todos pues ofrece una visión primaria de la rentabilidad que posee la inversión de los accionistas y es un cálculo a prioridad de cuanto se considera ganar si los accionistas invirtiesen su dinero en un nuevo proyecto. (Arias & Arias, 2014)

Dado lo anterior la rentabilidad Financiera es medible a través de la ecuación:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Recursos Propios Medios}}$$

Esta fórmula permite medir la capacidad de la empresa para remunerar a sus accionistas, estas pueden ser mediante la retención de beneficios o vía dividendos, para incrementar el patrimonio.

Causas que resaltan la importancia de este índice, las cuales son:

- Contribuye a analizar la capacidad de crecimiento de la empresa.
- Permite que los accionistas puedan analizar la rentabilidad que obtienen de los fondos que han invertido

- Los accionistas podrían apoyar la gestión realizada siempre y cuando se satisfaga la rentabilidad de sus inversiones.

2.1.2.2. Factores Determinantes de la Rentabilidad

En la rentabilidad existen 9 factores los cuales influyen primordialmente en la rentabilidad (Mora & Schupnik; citado por García & Paredes, 2014)

- Productividad
- Intensidad de la Inversión
- Participación de Mercado
- Tasa de crecimiento del mercado
- Calidad de producto/servicio
- Desarrollo de nuevos productos o diferenciación de los competidores.
- Integración vertical
- Costos operativos
- Esfuerzo sobre dichos factores

2.1.2.3. Análisis de la Rentabilidad

A) Razones de rentabilidad

Son instrumentos que le permiten al inversionista analizar la forma como se genera los retornos de los valores invertidos en la empresa. Estas razones miden el rendimiento de la empresa en relación con sus ventas, activos o capital. (Baena, 2014).

Es decir, estas razones proporcionan información relevante a los dueños de las empresas ya que miden la rentabilidad del patrimonio

y la rentabilidad del activo, en otras palabras, la productividad de los fondos comprometidos en un negocio.

Según Baena (2014), algunos de los indicadores o razones de rentabilidad son los siguientes:

B) Rendimiento del Patrimonio

Muestra la rentabilidad de la inversión de los socios o accionistas. Para el cálculo de este indicador, el dato del patrimonio será el que se encuentra registrado en el balance.

$$\text{Rendimiento sobre el Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital o Patrimonio}}$$

C) Margen de utilidad Operacional

Refleja la rentabilidad de la compañía en el desarrollo de su objeto social; indica si el negocio es o no lucrativo, independientemente de ingresos y egresos generados por actividades no directamente relacionadas.

$$\text{Margen de Utilidad Operacional} = \left[\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas Netas}} \right] \times 100$$

D) Razones Financieras de Rentabilidad

Las razones financieras de rentabilidad permiten evaluar los rendimientos o ganancias generadas por la empresa, analiza los estados financieros, realizar comparaciones históricas, interpreta los datos presentes en los informes financieros y permitir evaluar los proyectos de inversión de las empresas. (García & Paredes, 2014).

Algunas razones financieras de rentabilidad son las siguientes:

a) Ratios de Liquidez

Estos indicadores muestran el nivel de solvencia financiera de la empresa para el corto plazo. Expresan la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo.

b) Capital de Trabajo

Es importante para cualquier persona o empresa que su negocio cuente con los suficientes recursos para desarrollar su actividad. La razón del capital de trabajo es conocer la cantidad de recursos que la empresa podría invertir sin comprometer su capacidad para pagar sus obligaciones corrientes. (García & Paredes, 2014)

$$\text{Capital de Trabajo} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$$

E) Análisis Vertical

El análisis vertical consiste en determinar el peso proporcional (en porcentaje) que tiene cada cuenta dentro del estado financiero analizado (activo, pasivo y patrimonio). Esto permite determinar la composición y estructura de los estados financieros (Baena, 2014)

Respecto al análisis Vertical consiste en hallar los porcentajes de cada cuenta a fin de apreciar la distribución de los activos y pasivos en el caso del Balance General y el resultado de las operaciones en el caso del Estado de Ganancias y Pérdidas. En el Balance General, se toma para el lado de los Activos como base, el 100 por ciento del total Activo y para el lado de los Pasivos se toma el total Pasivo y Patrimonio como base de 100 por ciento, de tal manera que en relación con las bases se hallan porcentajes en cada cuenta.

$$\text{Cálculo del Porcentaje Integral} = \left[\frac{\text{Valor Parcial}}{\text{Valor Base}} \right] \times 100$$

F) Análisis Horizontal

El análisis Horizontal es una herramienta que se ocupa de los cambios ocurridos, tanto en las cuentas individuales o parciales, como de los totales y subtotales de los estados financieros, de un periodo a otro; por lo tanto, requiere de dos o más estados financieros de la misma clase (balance general o estado de

resultados) presentados por periodos consecutivos e iguales. (Baena, 2014).

Respecto al análisis Horizontal Es una herramienta a través de la cual se agrupan estados financieros corporativos de dos períodos consecutivos o de una serie de años a fin de revelar la tendencia de cada una de las cuentas. Para llevar a cabo este análisis se incluyen 2 columnas a la derecha, una que mostrará la variación de cifras y la otra el porcentaje de dicha variación.

2.2. Antecedentes Históricos

Al revisar diferentes fuentes bibliográficas, se ha encontrado algunos antecedentes relacionados al tema de investigación planteado, los cuales se describen a continuación:

2.2.1.A nivel nacional

(Llerena, 2017) en la ciudad de Tacna en una tesis para maestría en Contabilidad sustentó "La Gestión de Tesorería y su influencia en la liquidez", el objetivo de la tesis fue determinar si la gestión del Área de Tesorería influye en la liquidez de la Universidad Privada de Tacna, en el período 2013-2014. Las conclusiones de esta investigación nos indican que:

El Área de Tesorería en el cumplimiento de las actividades programadas y ejecutadas en la Universidad Privada de Tacna, en el periodo 2013-2014, es eficaz, según el coeficiente de Pearson se encuentran altamente

correlacionadas.

Asimismo, la eficacia en la ejecución de las actividades de la gestión del Área de tesorería, en el periodo de análisis 2013, se demostró presupuestalmente, ya que la meta anual ejecutada respecto a lo planificado fue superada en un 113% y 114%, lo cual se logró también para el año 2014 en un 57% y 115% para las actividades de recaudación y facturación y la de pago respectivamente.

La Universidad Privada de Tacna, periodo 2013-2014, no presenta una mejor posición en la liquidez en el periodo 2014 respecto al periodo 2013, según la obtención de las ratios financieras; sin embargo, ello no significa que la liquidez sea baja, ya que según los criterios establecidos por la Universidad se encuentran en la categoría de buenos, debido a que cuenta con recursos suficientes para afrontar sus obligaciones a corto plazo. Tal liquidez se vio afectada por las políticas implementadas por la Universidad, reflejado en los estados financieros en el incremento de los activos intangibles.

En base a esta tesis se considera la importancia que pueda tener una buena gestión de tesorería para nuestro trabajo de investigación, así mismo la influencia que pueda tener en la liquidez para poder generar rentabilidad a través de ella.

(Rivera 2018) En la ciudad de Huánuco en una tesis para la Titulación Profesional en Contabilidad sustentó "El Análisis de la Liquidez y la Toma de decisiones en la empresa" el objetivo de la tesis fue determinar cómo el

análisis de la liquidez influye en la toma de decisiones de la empresa nueva imagen - Huánuco 2017. Las conclusiones de esta investigación nos indican que:

- De los resultados obtenidos en la presente investigación se concluye que en el 80% si están de acuerdo porque las herramientas de liquidez corriente tienen capacidad de convertir sus activos en liquidez a corto plazo ello permitirá tomar la decisión estratégica que define el futuro de la empresa.
- Mientras el 20 % manifestó que no, porque no conocen las herramientas de liquidez corriente y no sabrían si con ello se podría tomar decisiones estratégicas para la empresa, Y en el grafico n° 9 se observa que a la pregunta hecha ellos manifiestan que no se preparan estados financieros lo cual no se podrá tomar buenas decisiones para la empresa y por qué no se encuentran obligados a presentar estados financieros de la empresa.

Esta tesis contribuye de manera favorable a la investigación debido a que menciona que la toma de decisiones es muy importante, no obstante, también la experiencia que pueda tener el gerente para asumir ese cargo y ese rol importante de tomar una decisión.

(Torres 2017). En la ciudad de Lima en una tesis para la Titulación Profesional en Contabilidad sustentó “La Gestión financiera en la liquidez de la empresa YOSSEV EIRL del distrito del Callao durante el periodo 2012 el objetivo de la tesis fue Determinar cómo afecta la gestión financiera en la

liquidez de la empresa YOSSEV EIRL del distrito del Callao durante el periodo 2012. Las conclusiones de esta investigación nos indican que:

- No tienen conocimiento de las funciones principales de la gestión financiera que parte del análisis financiero efectuado y así podemos concluir que la liquidez de la empresa es regular, por lo tanto, no tiene dinero disponible, no va a poder cumplir con todas las obligaciones en un corto plazo.
- No se ha realizado un análisis e interpretación de las razones financieras en la empresa que le permita obtener información oportuna sobre la liquidez y gestión de esta para la toma de decisiones.
- No hay una correcta toma de decisiones ya que es de gran importancia, esto hace que la empresa no pueda distribuir el dinero y pueda crecer financieramente. También sus políticas de créditos y cobranzas no son los adecuados, por lo tanto, ello ha provocado que el dinero que debe ingresar por los créditos otorgados sea de manera más paulatina.

Esta tesis contribuye de manera oportuna al trabajo de investigación resaltándonos la importancia que tiene hacer un análisis financiero en momentos oportunos para estar al tanto de la liquidez que pueda poseer la compañía.

2.2.2.A nivel internacional

(Carillo 2015) En Ecuador, en una tesis para la obtención del grado académico de ingeniera en Contabilidad sustentó "La Gestión financiera y la Liquidez en la empresa AZULEJOS PELILEO el objetivo de la tesis fue determinar la incidencia de la gestión financiera en la liquidez de la empresa Azulejos Pelileo" para la toma de decisiones. Las conclusiones de esta investigación nos indican que:

- Al realizar análisis en cuanto a la liquidez que maneja la empresa en los tres anteriores periodos de actividad comercial financiero, se determina a inestabilidad en los mismos. Puesto que la estabilidad de la liquidez que la empresa Azulejos Pelileo requiere para cumplir sus obligaciones financieras.

Se tomó en cuenta que la gestión financiera de la empresa Azulejos Pelileo es aplicada y manejada particularmente por la Gerente propietaria, lo cual no ayuda en un proceso participativo con el personal que puede coadyuvar o aportar conocimientos efectivos en beneficio de la situación financiera de la empresa, así como sus procedimientos.

Realizar el análisis de la liquidez cada periodo es muy importante puesto que nos ayuda a mostrarnos la realidad y el estado en que se encuentra la empresa. Así mismo luego del análisis el gerente financiero podrá optar por la opción financiera para generar utilidades a través de la inversión, lo cual esto es muy importante para la tesina ya que tenemos que cumplir con el análisis mensual de los estados financieros para conocer la situación de la empresa.

(Rendón 2016) En Colombia, en una tesis para la obtención del título de Tecnólogo en Administración y Finanzas sustentó "Las Carteras Colectivas como mecanismo para el manejo de excedentes de liquidez en Colombia" el objetivo de la tesis fue analizar el uso de las carteras colectivas como mecanismo de inversión de excedentes de liquidez en las empresas de Medellín. Las conclusiones de esta investigación nos indican que:

- Las personas entrevistadas y encuestadas para esta investigación tienden a saber que es una cartera colectiva, saben que es otra forma de inversión de dinero o disponible; también entienden que es un método de inversión y como se hace una inversión, los distintos medios de inversión que existen, que son los cdts, fondos de pensiones, mercado accionario, entre otros.
- Falta más profundización sobre el tema debido a que saben que es una cartera colectiva pero no su forma de inversión, la utilidad que generara, el monto mínimo para iniciar en esta y cuál sería el riesgo de estar en ella o el margen de pérdida que en esta se daría si llega a salir algo mal en ella.

Lo que si se tiene seguro es que las personas siempre buscarán un lugar donde su dinero disponible siempre pueda generar más ganancias y que tenga menor riesgo. Es aquí donde el rol de los administradores financieros cobra importancia, con el fin de identificar y establecer las mejores opciones de inversión dentro de las alternativas que se encuentran en el mercado.

Esta tesina es importante porque contribuye indicando que existen muchos tipos de herramientas financieras para poder generar rentabilidad a través de los excedentes de tesorería de la compañía.

(Velastegui 2014). En su tesis denominada “La Gestión de Tesorería y su Incidencia en la Liquidez del sector cooperativo rural del Cantón Ambato en el año 2013”, concluye:

- Se puede concluir que al analizar la actual gestión de tesorería del sector cooperativo rural del cantón Ambato, no se está cumpliendo con las funciones principales de este departamento como son control y realización de los flujos de cobro y pago; seguimiento de las posiciones bancarias; inversión de excedentes de tesorería; por lo que se muestra un escaso control y deficiente información de la situación de liquidez y de las necesidades de financiación a corto plazo lo que ha futuro puede obstaculizar efectuar todos los pagos en tiempo y minimizar los fondos.

Al establecer el nivel de liquidez que mantiene el sector cooperativo rural del cantón Ambato, se concluye que la entidad financiera mantiene un alto desconocimiento de la dinámica de los flujos de cobro y pago es decir de la diferenciación que se le da a esta cuenta en lo que respecta a Gestión de Tesorería.

La mayoría de las cooperativas desconocen la diferencia entre Ingresos/ Gastos y Cobros / Pago, este último que se ocupa de reflejar solo las operaciones que producen movimientos reales de dinero en una

organización; característica específica de la liquidez como elemento de tesorería.

En esta tesis nos da a conocer la importancia del cumplimiento de las funciones principales del departamento de tesorería generando un desconocimiento generando un desconocimiento a entidades financieras, por lo que se muestra un escaso control y deficiente información de la situación de liquidez y de las necesidades de financiación a corto plazo. La mayoría de Las cooperativas desconoce la diferencia entre ingresos/gastos y cobros/pagos, por ello para nuestra tesina tenemos que considerar el cumplimiento de lo mencionado.

2.3. Definición conceptual de términos contables

- **Excedente de tesorería:** Son los recursos que la empresa tiene como liquidez para poder afrontar sus obligaciones a corto, largo plazo y poder invertirlo a través del más favorable instrumento financiero e incrementar aún más este excedente.
- **Inversión de excedentes:** Es un conjunto de mecanismos de ahorro, ubicación de capitales y postergación del consumo, con el objetivo de obtener un beneficio, un rédito o una ganancia, es decir, proteger o incrementar el patrimonio de una persona o institución
- **Estados Financieros:** Son los documentos más relevantes que recopilan información sobre el estado económico de la empresa, cuyo objetivo es dar una visión general de la misma, se incluyen dentro de los estados financieros, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos

de efectivo o la memoria. Todos los documentos recogidos tienen que caracterizarse por ser fiables y útiles, teniendo que reflejar realmente lo que está sucediendo en la empresa.

- **Políticas de Inversión:** Son guías del proceso de inversión de una cartera o portafolio. En la política de inversión el inversor especifica el tipo de riesgos que está dispuesto a asumir, los objetivos de la cartera y sus restricciones, así como las necesidades de liquidez y otras circunstancias específicas del inversor y de su portafolio.
- **Rentabilidad:** Es el resultado que hemos obtenido con el desarrollo de la actividad de la empresa con las inversiones que hemos realizado para obtener dicho resultado. Obtenemos un resultado al que todavía no hemos restado los intereses, gastos ni impuestos.
- **Flujo de Caja:** Son las entradas y salidas de caja o efectivo, en un período dado. El flujo de caja es la acumulación neta de activos líquidos en un periodo determinado y, por lo tanto, constituye un indicador importante de la liquidez de una empresa.
- **Instrumentos de Inversión:** Son contratos que da lugar a un activo financiero en una empresa y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa, que tiene como fin generar rentabilidad a corto, mediano y largo plazo.
- **Overnight:** Es un término financiero que se aplica a las colocaciones o captaciones efectuadas en el Mercado Monetario de muy corto Plazo,

generalmente con vencimientos pautados a las 24 horas o, como máximo, a los dos o tres días.

- **Depósito Estructurado:** Es la rentabilización de los excedentes de caja mediante la constitución de un Depósito a Plazo en Soles (tasa fija mínima) y la compra de una estructura Put Spread o Call Spread (tasa variable máxima). El rendimiento variable máximo dependerá del comportamiento del tipo de cambio al vencimiento del depósito, de acuerdo con el rango de tipo de cambio escogido en un inicio.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

3.1. Diseño de la investigación

El término diseño se refiere al plan o estrategia concebida para obtener la información que se desea con el fin de responder al planteamiento del problema (Wentz, 2014; McLaren, 2014; Creswell, 2013a, Hernández-Sampieri et al., 2013 y Kalaian, 2008).

En la presente investigación se aplicó el diseño no experimental de carácter descriptivo y explicativa, debido a que se recolectó información de manera directa sin afectar el fenómeno tal como se da en su contexto natural para su análisis; se aplicó este diseño de investigación para la recolección de información y poder determinar cómo se rentabilizan los excedentes de tesorería y así identificar la mejor alternativa de inversión para crear valor en la empresa.

3.2. Población y muestra

Según Hernández, et al. 2014, La Población o universo es el conjunto de todos los

casos que concuerdan con determinadas especificaciones y la muestra es un subgrupo de la población que requiere delimitar la población para generalizar resultados y establecer parámetros. Dentro de la población se consideró a la empresa AndesGreen S.A.C. la cual se encuentra ubicada en la Calle las Camelias N° 228, San Isidro, Provincia y Departamento de Lima, cuya actividad principal y generadora de renta empresarial es el servicio de transporte de carga marítima, mientras que la muestra es intencionada y no probabilística, siendo esta el área de Tesorería.

3.3. Método de la investigación

Los diseños investigación-acción también representan una forma de intervención y algunos autores los consideran diseños mixtos, pues normalmente recolectan datos cuantitativos y cualitativos, y se mueven de manera simultánea entre el esquema inductivo y el deductivo. Según el enfoque cuantitativo-deductivo, el estudiante plantearía su problema de investigación definiendo su objetivo y su pregunta lo que quiere hacer y lo que quiere saber. (Hernández, et al. 2014).

Los métodos de investigación aplicados en el presente trabajo de investigación son:

3.2.1. Método de Deducción

Debido a la existencia de excedentes de tesorería, se realizó la aplicación de una nueva oportunidad de inversión a través de productos financieros de base tecnológica para la empresa en estudio y se determinó el beneficio a corto plazo.

3.2.2. Método de Inducción

Debido a la inversión de excedentes de tesorería de la empresa Andesgreen S.A.C, se demostró el incremento en la rentabilidad y la adecuada gestión de excedentes de tesorería para todas aquellas empresas que las contengan.

3.4. Tipo de Investigación

Los tipos de investigación pueden ser experimental e investigación no experimental. A su vez, la primera puede dividirse de acuerdo con las clásicas categorías de Campbell y Stanley (1966) en: pre-experimentos, experimentos “puros” y cuasi experimentos; La investigación no experimental la subdividimos en diseños transversales y diseños longitudinales.

El enfoque cualitativo busca principalmente la “dispersión o expansión” de los datos e información, mientras que el enfoque cuantitativo pretende “acotar” intencionalmente la información (medir con precisión las variables del estudio, tener “foco”) Mientras que un estudio cuantitativo se basa en investigaciones previas, el estudio cualitativo se fundamenta primordialmente en sí mismo.

El cuantitativo se utiliza para consolidar las creencias (formuladas de manera lógica en una teoría o un esquema teórico) y establecer con exactitud patrones de comportamiento de una población; y el cualitativo, para que el investigador se forme creencias propias sobre el fenómeno estudiado, como lo sería un grupo de personas únicas o un proceso particular. (Hernández, et al. 2014).

La investigación por su finalidad es de tipo aplicada debido a que se desarrolla sobre la realidad de la empresa en estudio, a su vez es transversal de acuerdo al tiempo de investigación siendo este el año 2017; con enfoque mixto de modo cuantitativo ya que utiliza la recolección y el análisis de datos para el desarrollo del caso práctico el cual presenta el objeto de estudio y cualitativo porque se utiliza para descubrir y responder las preguntas de investigación, además el nivel de investigación es descriptivo y explicativo con un diseño no experimental basado en la observación de hechos, situaciones y decisiones dentro de la empresa Andesgreen S.A.C.

3.5. Técnicas e instrumentos

La recolección se basa en instrumentos estandarizados, es uniforme para todos los casos. Los datos se obtienen por observación, medición y documentación. Se utilizan instrumentos que han demostrado ser válidos y confiables en estudios previos o se generan nuevos basados en la revisión de la literatura y se prueban y ajustan. Las preguntas, ítems o indicadores utilizados son específicos con posibilidades de respuesta o categorías predeterminadas (Hernández, et al. 2014).

3.5.1. Técnicas

Para el desarrollo del presente trabajo se utilizó las siguientes técnicas:

Cuestionario: Son consideradas por diversos autores como un diseño o método, son consideradas investigaciones no experimentales transversales o transeccionales descriptivas o correlacionales-causales, ya que a veces

tienen los propósitos de unos u otros diseños y a veces de ambos. (Hernández, et al. 2014).

Encuesta Dirigida a la Coordinadora de Contabilidad y la asistente contable, para la elaboración de las variables.

3.5.2. Instrumentos

En la investigación disponemos de múltiples tipos de instrumentos para medir las variables de interés y en algunos casos llegan a combinarse varias técnicas de recolección de los datos. (Hernández, et al. 2014).

Los instrumentos utilizados en la investigación están relacionados con las técnicas antes mencionadas:

- **Cuestionario:** Un cuestionario consiste en un conjunto de preguntas respecto de una o más variables a medir (Chasteauneuf, 2009). Debe ser congruente con el planteamiento del problema e hipótesis (Brace, 2013).

Se desarrolló el cuestionario como instrumento de recolección de datos, el cual nos ayuda a obtener información de una población a través de una muestra específica a consultar, con ello se busca conocer el impacto de la inversión de excedentes de tesorería en la rentabilidad de las empresas.

En base al desarrollo de cuestionarios al gerente, coordinador y asistente de acuerdo a los indicadores propuestos para recopilar información sobre las empresas para determinar el impacto de la inversión de excedentes de tesorería en la rentabilidad.

3.6. Matriz de operacionalización de las variables

CUADRO N° 02

MATRIZ DE OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

VARIABLE	DEFINICION CONCEPTUAL	DEFINICION OPERACIONAL	DIMENSION	INDICADORES
INVERSIÓN DE EXCEDENTES	La inversión de excedente, es una herramienta importante para las empresas ya que le permite conocer la situación económica y financiera de cada uno de sus componentes como el efectivo, cuentas por cobrar e inventarios, su buen manejo permitirá tomar decisiones acertadas, obteniendo una mayor liquidez y rentabilidad con el transcurso de los años.	La inversión de excedentes constituye un proceso de la Gestión Financiera Operativa, para conseguir un resultado óptimo minimizando el riesgo y maximizando la rentabilidad en la empresa, de tal manera, que satisfaga las expectativas de los inversionistas.	Excedentes de Tesorería.	✓ Nivel de excedentes de tesorería. ✓ Flujo de caja proyectado.
RENTABILIDAD	La rentabilidad es la relación entre los ingresos y los costos, generada por el uso de los activos de la empresa en las actividades productivas.	Es la capacidad de generar beneficio, ganancia, provecho o utilidad, está asociada a la obtención de ganancias a partir de una inversión.	Rentabilidad de la inversión	✓ Ratio de tesorería ✓ Rentabilidad sobre la inversión.

3.7. Instrumento de recolección de datos

Se elaboró el instrumento de encuesta, ya que es un instrumento el cual permite obtener información de una población a través de una muestra específica de personas a consultar, el cual dará a conocer si existen políticas de inversión para los excedentes de tesorería en la empresa.

CAPÍTULO IV:

RESULTADOS

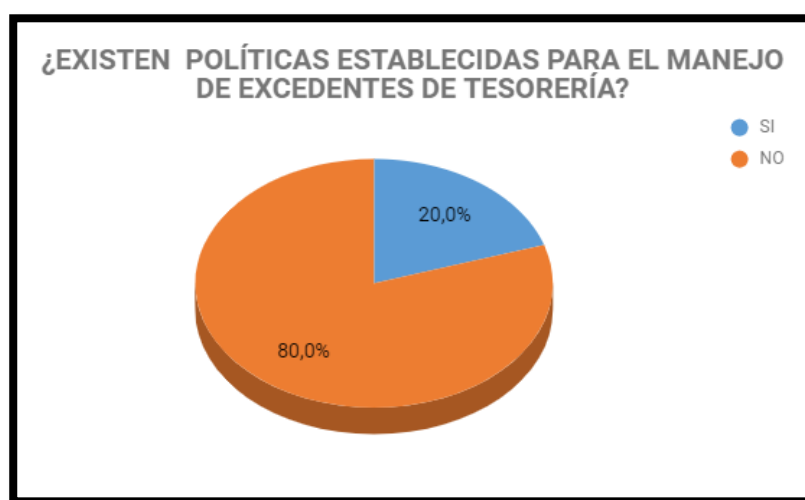
4.1. Descripción e Interpretación de Resultados

En el capítulo que se expone a continuación se presentan los resultados obtenidos de la encuesta realizada a 10 colaboradores de la empresa ANDESGREEN S.A.C del área de tesorería con amplios conocimientos del tema, la empresa ubicada en la ciudad de Lima, Perú durante el periodo de diciembre del 2018.

Para llevar a cabo un análisis de forma más clara se creó un archivo en Microsoft Excel en donde se realizó el vaciado de todos los datos obtenidos para posteriormente ser analizados por medio de gráficos.

1. ¿Existen políticas establecidas para el manejo de excedentes de tesorería?

GRÁFICO N°01
EXISTENCIA DE POLÍTICAS ESTABLECIDAS PARA EL MANEJO DE
EXCEDENTES DE TESORERÍA



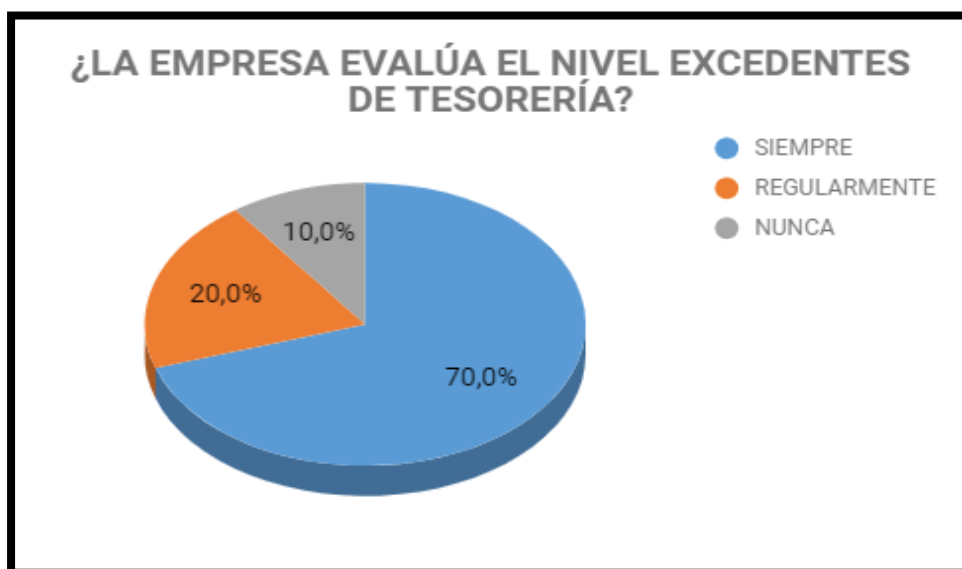
Los Resultados reflejan que el 20% de los trabajadores de la empresa ANDESGREEN SAC tienen conocimiento de las políticas establecidas por la compañía y un 80% de los encuestados indican que no existen políticas para el manejo de excedentes de tesorería.

Por Consiguiente, podemos deducir que el 80% que marcó el "No" indicando que no existen políticas para el manejo de tesorería tiene un gran desconocimiento de las políticas existentes para el manejo de excedentes de tesorería.

2. ¿La empresa evalúa el nivel excedente de tesorería?

GRÁFICO N°02

EVALUACIÓN DEL NIVEL DE EXCEDENTES DE TESORERÍA

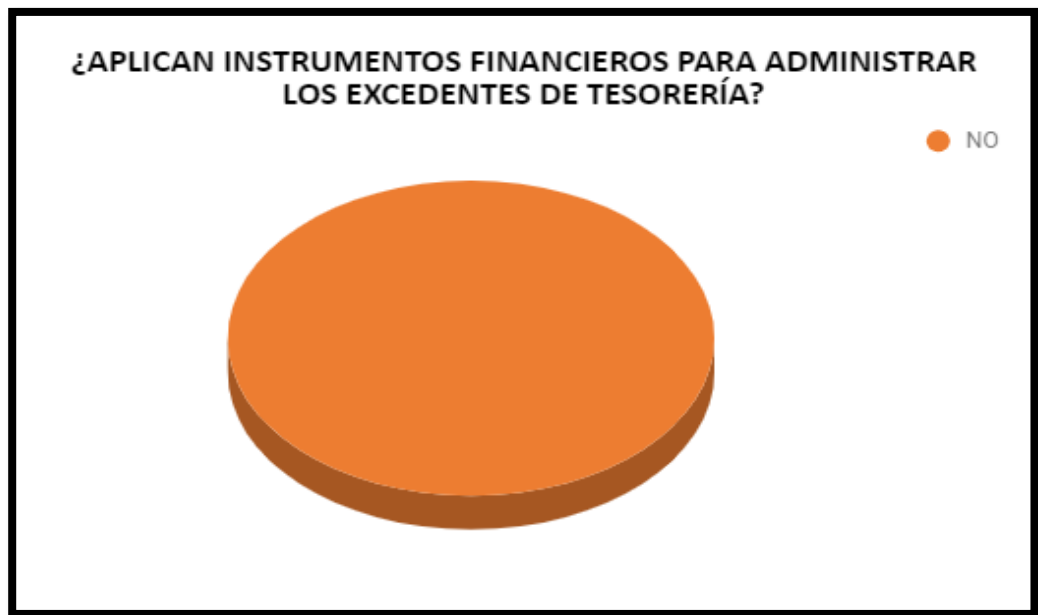


Los resultados reflejan que un 70% de los encuestados piensa que la empresa "siempre" evalúa el nivel de excedentes de tesorería, el 20% de los encuestados piensa que se evalúa "regularmente" y el 10% piensa que nunca se evalúa.

Por lo tanto, se puede interpretar que por lo menos el 90% de los encuestados piensa de manera positiva que si se evalúa y nos muestra un indicador favorable para la empresa.

3. ¿Aplican instrumentos financieros para administrar los excedentes de tesorería?

GRÁFICO N°03
APLICACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS PARA ADMINISTRAR
LOS EXCEDENTES DE TESORERÍA



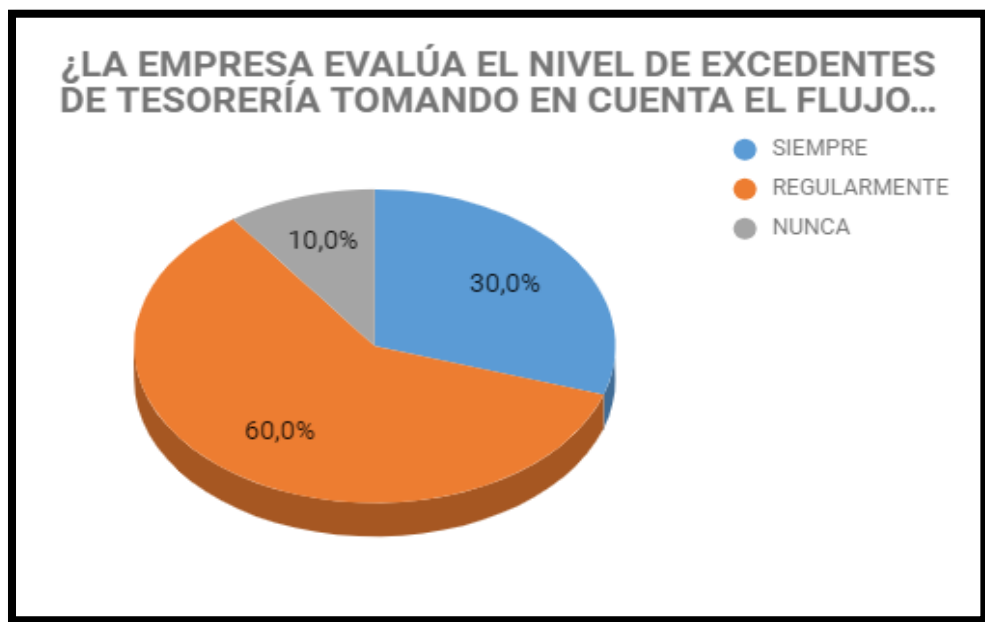
Los resultados muestran que el 100% de los encuestados piensa que “NO” se aplican instrumentos financieros para administrar los excedentes de tesorería, lo cual este resultado indica que es muy desfavorable para la empresa y necesita un análisis y solución inmediata.

Se puede decir tajantemente que ningún colaborador aplica algún procedimiento para los excedentes de tesorería lo cual me va a generar una inestabilidad con mis excedentes.

4. ¿La empresa evalúa el nivel de excedentes de tesorería tomando en cuenta el flujo de caja proyectado?

GRÁFICO N°04

EVALUACIÓN DEL NIVEL DE EXCEDENTES DE TESORERÍA TOMANDO
EN CUENTA EL FLUJO DE CAJA PROYECTADO

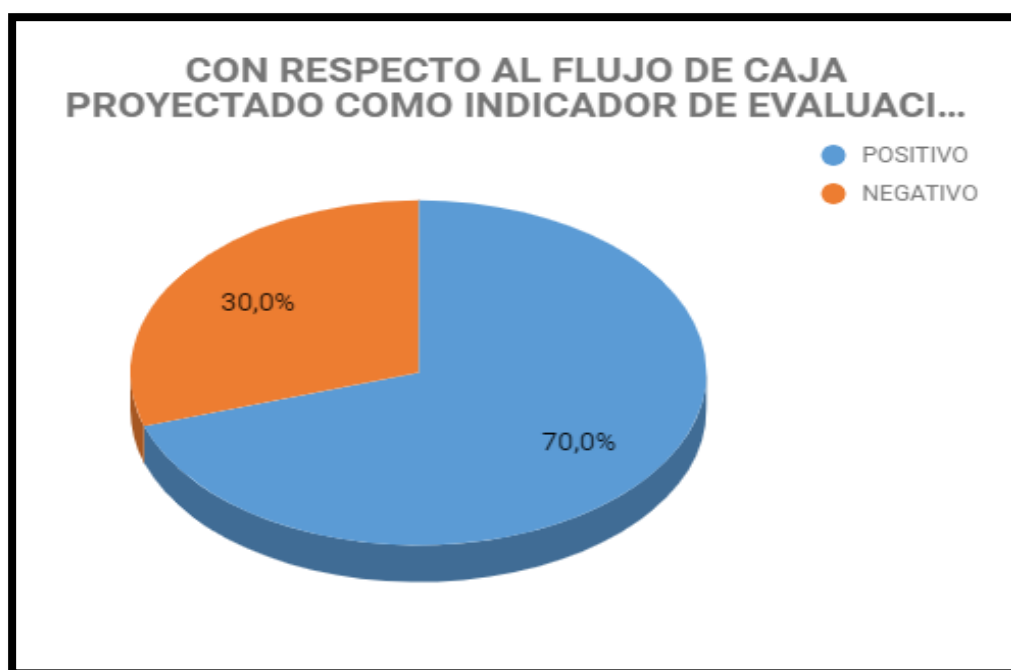


Los resultados reflejan que el 60% de encuestados considera que "Regularmente" la empresa evalúa el nivel de excedentes de tesorería tomando en cuenta el flujo de caja proyectado, el 10% considera que "nunca" se considera la evaluación de excedentes y un 30% considera un "SIEMPRE".

Se puede deducir que netamente un 10% que consideró la respuesta "NUNCA" no tiene conocimiento sobre la evaluación de la empresa que se hace a los niveles de los excedentes de tesorería tomando en cuenta el flujo de caja proyectado lo cual no es tan considerable, pero si se tiene que buscar alguna solución para poner en conocimiento.

5. Con respecto al flujo de caja proyectado como indicador de evaluación de excedentes de tesorería. ¿Qué resultados obtuvo la empresa?

GRÁFICO N°05
RESULTADOS OBTENIDOS A TRAVÉS DEL FLUJO DE CAJA
PROYECTADO COMO INDICADOR DE EVALUACIÓN DE EXCEDENTES
DE TESORERÍA



Los resultados a través de los encuestados reflejan que un 70% considera "POSITIVO" al flujo de caja proyectado como indicador de evaluación de excedentes de tesorería, lo cual es favorable para la compañía y se pueda trabajar de manera más eficiente, y un 30% considera "Negativa".

Se puede deducir que el 30% que considera negativa la evaluación que se proyecta, tiene un desconocimiento de los beneficios de esa evaluación o tal vez tengas alguna sugerencia más favorable que puedan aportar a la empresa.

6. ¿Existe una forma o método para evaluar la rentabilidad?

GRÁFICO N°06

MÉTODOS QUE SE UTILIZAN PARA EVALUAR LA RENTABILIDAD



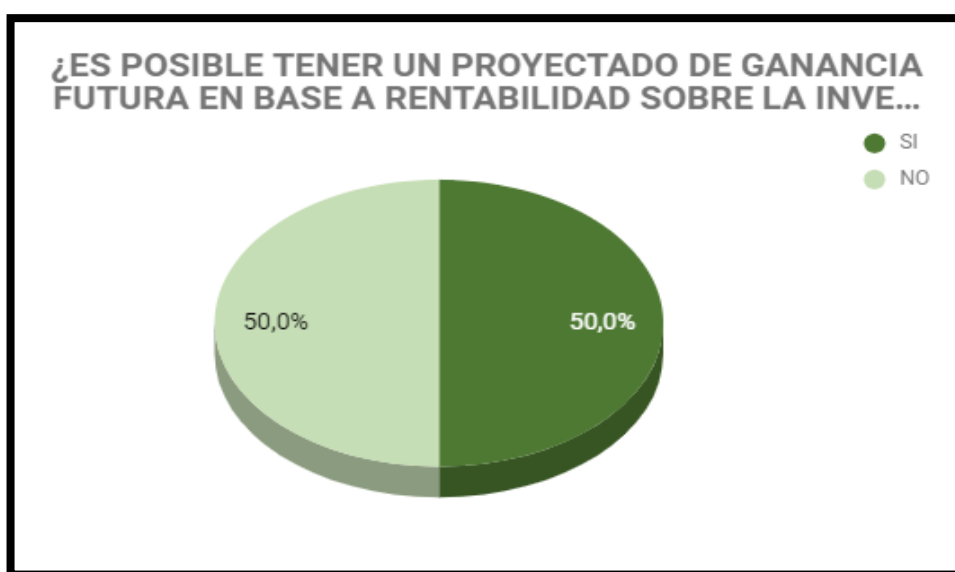
El resultado refleja que el 100% de los encuestados considera que "SI" se está considerando un método para evaluar la rentabilidad.

Se puede decir de manera segura que todos los encuestados tienen conocimiento de los métodos que existen para poder evaluar la rentabilidad.

7. ¿Es posible tener un proyectado de ganancia futura en base a rentabilidad sobre la inversión?

GRÁFICO N°07

LA PROBABILIDAD DE TENER UN PROYECTADO DE GANANCIA
FUTURA EN BASE A LA RENTABILIDAD SOBRE LA INVERSIÓN



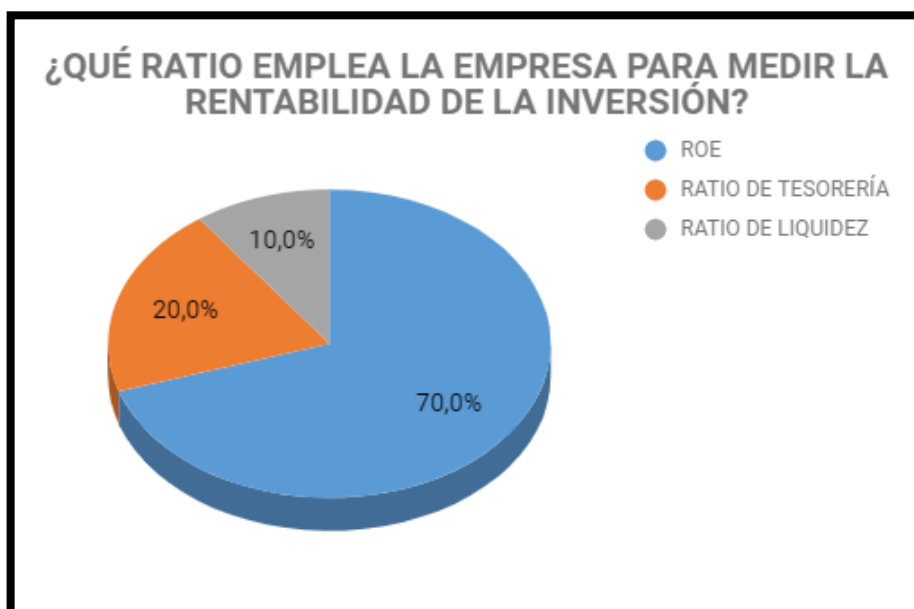
Los resultados obtenidos a través de la encuesta a nuestros colaboradores un 50% considera que "SI" es posible tener un proyecto de ganancia futura en base a la rentabilidad sobre la inversión y otro 50% considera como respuesta un "NO".

Se puede decir que la mitad de los colaboradores que optaron por el "SI" están más empapados con el tema y pueden ver la realidad de la empresa a mayor detalle.

8. ¿Qué ratio emplea la empresa para medir la rentabilidad de la inversión?

GRÁFICO N°08

RATIO EMPLEADO EN LA EMPRESA PARA MEDIR LA RENTABILIDAD



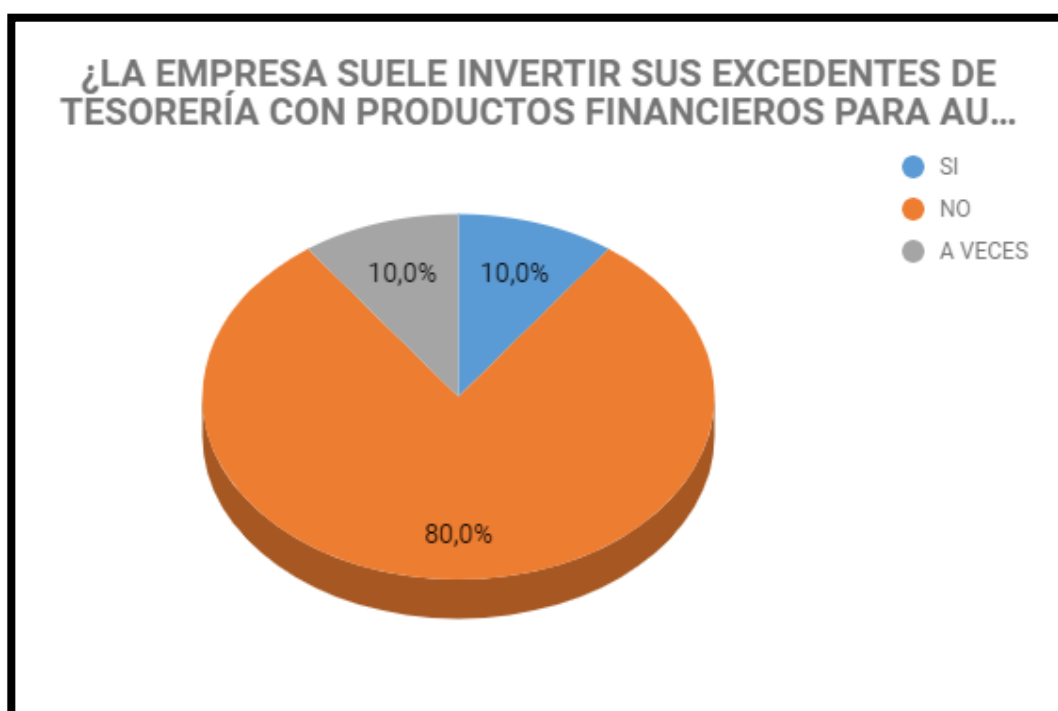
Los resultados indican que un 70% de los encuestados considera más efectiva el empleo del "ROE" para medir la rentabilidad el 20% considera que el "RATIO DE TESORERÍA" es más efectiva y el 10% considera mejor el "RATIO DE LIQUIDEZ".

Se puede deducir según los resultados que al menos el 100% considera alguna ratio para medir la rentabilidad lo cual es un buen indicador, los tres tipos de ratios son efectivos, pero uno es más eficiente que lo otro y el más considerado es el "ROE".

9. ¿La empresa suele invertir sus excedentes de tesorería con productos financieros para aumentar la rentabilidad?

GRÁFICO N°09

FRECUENCIA DE INVERTIR SUS EXCEDENTES DE TESORERÍA CON PRODUCTOS FINANCIEROS PARA AUMENTAR LA RENTABILIDAD



Los resultados de la encuesta refleja que un 80% de los encuestados considera como respuesta un "NO" a que la empresa no suele invertir sus excedentes de tesorería con productos financieros, el 10% considera la respuesta "A VECES" y el otro 10% restante considera como respuesta con un "SI".

Se puede deducir que hay un desconocimiento con respecto a los instrumentos financieros para poder invertir de manera efectiva y eficiente los excedentes de tesorería, este indicador no es favorable para la empresa.

4.2. Propuestas de solución

- La empresa ANDESGREEN SAC debe considerar en la impresión de las políticas de los excedentes de tesorería para poner en conocimiento a todos los colaboradores de la compañía y así tener un conocimiento uniforme a través de ello.
- Respecto a la aplicación de instrumentos financieros para administrar los excedentes de tesorería, la empresa debe considerar en evaluar, analizar y tomar decisiones para poder tomar la mejor opción de algún instrumento financiero que más pueda favorecer a la empresa ANDESGREEN SAC.
- Respecto a la evaluación que se hace la empresa a los niveles de excedentes de tesorería considerando el flujo proyecto, debe ser evaluado con mayor constancia para que cada vez sea más preciso y confiable lo proyectado.
- Respecto a la Inversión de los excedentes de tesorería a través de los productos financieros para aumentar la rentabilidad, la empresa debe contratar a un asesor para que pueda poner en conocimiento a todos los colaboradores que trabajen directamente con los excedentes, principalmente al director financiero para que pueda tomar una excelente decisión para la inversión de los excedentes de tesorería.

CAPÍTULO V

CASO PRÁCTICO

5.1. Planteamiento del caso práctico

AndesGreen SAC es una sociedad anónima peruana constituida en la ciudad de Lima en diciembre de 1997, su objeto social es dedicarse al servicio de transporte marítimo como agente general de Evergreen Line en Perú; sus operaciones las mantiene en el distrito de San Isidro, donde está ubicado su domicilio fiscal como área administrativa.

La empresa se inició con un capital de S/ 1'360,127 soles, asimismo el 31 de agosto de 2016 la junta general de Accionistas acuerda el aumento de capital aceptando el aporte de la vinculada Woll Corp SAC por S/ 4'584,539, quedando el capital en la suma de S/ 10'677,157 en la misma cantidad de acciones totalmente suscritas y pagadas, según se detalla continuación:

CUADRO N° # 03**PARTICIPACION DE ACCIONES**

ACCIONISTAS	NACIONALIDAD	PARTICIPACION %	APORTE S/.
WOLL PIZARRO ROBERTO CLAU	Peruana	3.16%	337,398.16
WOLL PIZARRO LUCAS DANIEL	Peruana	3.16%	337,398.16
WOLL PIZARRO URSULA KAY	Peruana	3.16%	337,398.16
WOLL CORP SAC	PJ Domiciliada	90.52%	9,664,962.52
TOTAL CAPITAL		100.00%	10,677,157.00

5.1.1.Saldos de efectivo según estados financieros mensuales del año 2017

En el ejercicio 2017, la empresa contaba con saldos de efectivo al final de cada mes que se mantenían en la cuenta bancaria N° 0011-0350-0100014525-11 del Banco Continental BBVA - MN, los cuales se detallan a continuación:

CUADRO N° # 04**SALDOS DE EFECTIVO SEGÚN ESTADOS FINANCIEROS MENSUALES**

PERIODO	SOLES
SALDOS AL 01/01/17	8,867,731.00
SALDOS AL 31/01/17	11,272,142.00
SALDOS AL 28/02/17	8,357,753.00
SALDOS AL 31/03/17	9,876,773.00
SALDOS AL 30/04/17	8,203,288.00
SALDOS AL 31/05/17	7,806,330.00
SALDOS AL 30/06/17	11,619,850.00
SALDOS AL 31/07/17	10,247,621.00
SALDOS AL 31/08/17	10,605,788.00
SALDOS AL 30/09/17	10,131,416.00
SALDOS AL 31/10/17	9,363,138.00
SALDOS AL 30/11/17	12,171,194.00
SALDOS AL 31/12/17	10,383,558.00

Para el presente caso se elaboró un flujo de caja proyectado mensual para la obtención de saldos líquidos de tesorería, aplicando la metodología que considera la inflación proyectada del 2% según el Marco Macroeconómico Multianual del año 2017 publicado por el Ministerio de Economía y Finanzas.

	2017	2018	2019
Regla (Millones de S/)	63 595	67 490	71 643
<i>Var. % nominal 2/</i>	5,9	6,1	6,2
<i>Var. % real PBI potencial</i>	3,8	4,0	4,1
<i>Inflación (%)</i>	2,0	2,0	2,0

A continuación, se muestra el cálculo de los saldos de tesorería, aplicando el flujo de caja el cual considera ingresos y gastos para cada mes del periodo en estudio año 2017.

CUADRO N° # 05 FLUJO DE CAJA 2017

MESES	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
DINERO LIQUIDO AL INICIO (EFFECT.Y.EQ.EFFECT)	8,867,731	8,327,219	8,083,061	8,596,911	8,978,151	9,233,241	10,330,034	11,383,809	12,477,014	14,060,106	16,044,025	18,396,330
Flujo Operativo	-526,330	-215,620	556,295	432,496	320,826	1,172,542	1,145,327	1,199,889	1,704,075	2,119,746	2,509,904	858,904
Flujo de Inversion	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Flujo de Financiamiento	-14,183	-28,538	-42,445	-51,255	-65,737	-75,749	-91,552	-106,684	-120,983	-135,827	-157,599	-169,884
Flujo de Caja Neto	-540,512	-244,158	513,850	381,240	255,090	1,096,793	1,053,775	1,093,205	1,583,092	1,983,919	2,352,305	689,020
DINERO LIQUIDO AL FINAL (EFFECT.Y.EQ.EFFECT)	8,327,219	8,083,061	8,596,911	8,978,151	9,233,241	10,330,034	11,383,809	12,477,014	14,060,106	16,044,025	18,396,330	19,085,350
FLUJOS OPERATIVOS	-526,330	-215,620	556,295	432,496	320,826	1,172,542	1,145,327	1,199,889	1,704,075	2,119,746	2,509,904	858,904
ENTRADAS												
Ventas al Contado	1,732,144	3,453,290	6,015,587	7,460,342	9,394,687	12,061,920	14,077,936	16,235,252	18,461,935	20,409,177	22,540,640	24,537,446
Pago Anticipado	232,264	342,378	342,974	165,005	281,363	262,622	237,758	215,616	163,502	170,703	197,229	102,270
Otros Ingresos	21,305	53,892	87,381	127,055	243,088	301,060	584,616	676,919	686,914	696,459	804,561	961,374
SALIDAS												
COMERCIAL												
Costo del servicio	-199,928	-401,296	-640,627	-773,027	-954,168	-1,203,506	-1,402,489	-1,620,795	-1,844,426	-2,013,721	-2,197,603	-2,400,606
Servicios Prestados por Terceros	-705,347	-1,098,845	-1,572,891	-1,964,443	-2,408,694	-3,004,945	-3,385,323	-3,949,073	-4,450,825	-4,882,883	-5,333,843	-6,063,413
Cargas diversas de gestion	-17,490	-34,670	-136,831	-231,393	-605,295	-696,831	-1,065,765	-1,783,548	-1,819,700	-1,847,614	-1,892,253	-1,979,448
Otras cuentas por pagar	-57,736	-92,203	-136,831	-81,942	-110,636	-134,256	-157,503	-183,856	-201,630	-219,357	-237,201	-189,709
LABORAL												
Pagos de Planilla	-537,152	-1,103,262	-1,669,270	-2,262,769	-2,964,424	-3,595,570	-4,240,874	-4,817,761	-5,360,379	-5,925,273	-6,558,366	-8,497,564
Tributos	-2,933	-6,934	-9,678	-11,465	-14,824	-16,811	-19,527	-22,424	-23,867	-25,208	-26,602	-35,854
CTS					-164,000						-164,000	
Vacaciones Vencidas												-100,900
Gratificaciones							-300,000					-300,000
IMPUESTOS												
Impuestos Planilla	-80,573	-165,489	-250,390	-339,415	-444,664	-539,336	-636,131	-722,664	-804,057	-888,791	-983,755	-1,274,635
Impuestos IGV-RENTA	-519,643	-771,240	-1,081,890	-1,264,214	-1,540,368	-1,870,567	-2,156,131	-2,436,536	-2,712,151	-2,962,506	-3,247,664	-3,508,818
SOCIETARIO												
Dividendos por pagar 2016	-194,247	-194,247	-194,247	-194,247	-194,247	-194,247	-194,247	-194,247	-194,247	-194,247	-194,247	-194,247
Dividendos por pagar -Adelanto 2017	-196,993	-196,993	-196,993	-196,993	-196,993	-196,993	-196,993	-196,993	-196,993	-196,993	-196,993	-196,993
FLUJOS DE INVERSION	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FLUJOS FINANCIEROS	-14,183	-28,538	-42,445	-51,255	-65,737	-75,749	-91,552	-106,684	-120,983	-135,827	-157,599	-169,884
Comision bancarias locales	-14,183	-28,538	-42,445	-51,255	-65,737	-75,749	-91,552	-106,684	-120,983	-135,827	-157,599	-169,884

5.1.2. Saldos de excedentes de tesorería del ejercicio 2017

A continuación, se detallan los saldos de excedentes de tesorería los cuales la empresa no invertía en ningún instrumento de financiero; para su cálculo se consideró los saldos de efectivo según los estados financieros mensuales, a estos saldos se le aplicó el flujo de caja considerando los ingresos y gastos dentro del mes correspondiente.

CUADRO N° # 06

EXCEDENTES DE TESORERIA

MESES	SOLES
ENERO	8,327,219
FEBRERO	8,083,061
MARZO	8,596,911
ABRIL	8,978,151
MAYO	9,233,241
JUNIO	10,330,034
JULIO	11,383,809
AGOSTO	12,477,014
SEPTIEMBRE	14,060,106
OCTUBRE	16,044,025
NOVIEMBRE	18,396,330
DICIEMBRE	19,085,350

5.1.3. Aplicación de Instrumentos de Inversión Financiera

A los de excedente de tesorería calculados anteriormente se aplicarán dos instrumentos de inversión financiera para calcular la rentabilidad por cada instrumento y poder determinar cuál de estos dos resulta más beneficioso para la inversión de estos excedentes.

También se realizó el cálculo de la tasa de rendimiento real del capital invertido por periodo, para lo cual se utilizó la ecuación de Fisher la cual considera dos componentes; el primero la tasa de interés efectiva y el segundo la tasa de inflación

$$i_r = \left[\frac{1 + i_n}{1 + \pi} \right] - 1$$

Donde:

i_a = Tasa de interés nominal o aparente

i_π = Tasa de inflación

i_r = Tasa de rendimiento real del capital

A continuación, se muestra la aplicación de los dos instrumentos aplicados:

5.1.3.1. Overnight

El primer instrumento aplicado es el Overnight, que es un depósito a plazo, cuyo rendimiento está conformado por un componente fijo, sus características son:

- Rendimiento fijo positivo.
- Capital libre de riesgo.
- Plazos entre 1 día y 365 días.
- En Soles y Dólares, con monto mínimo de USD 50,000 o S/. 100,000.
- No hay penalidad por pre-cancelación, pero solo se abona capital.

CUADRO N° # 07

APLICACIÓN DE OVERNIGHT

FECHA INICIO	FECHA VENCIMIENTO	DIAS	BANCO	TEA %	MONEDA	IMPORTE SALIDA	INTERES GANADO	TOTAL	TASA REAL
29-12-16	31-01-17	33	BBVA	3.05%	S/.	8,327,219	22,963	8,350,181	1.029%
01-02-17	28-02-17	27	BBVA	3.50%	S/.	8,083,061	20,927	8,103,988	1.471%
01-03-17	31-03-17	30	BBVA	3.00%	S/.	8,596,911	21,198	8,618,109	0.980%
03-04-17	28-04-17	25	BBVA	3.50%	S/.	8,978,151	21,523	8,999,674	1.471%
01-05-17	31-05-17	30	BBVA	2.85%	S/.	9,233,241	21,629	9,254,869	0.833%
01-06-17	30-06-17	29	BCP	2.90%	S/.	10,330,034	23,802	10,353,835	0.882%
03-07-17	31-07-17	28	BCP	3.50%	S/.	11,383,808.92	30,565	11,414,374	1.471%
01-08-17	31-08-17	30	BCP	3.50%	S/.	12,477,013.83	35,893	12,512,907	1.471%
01-09-17	30-09-17	29	BCP	3.55%	S/.	14,060,106.29	39,657	14,099,763	1.520%
02-10-17	31-10-17	29	BBVA	3.50%	S/.	16,044,025.21	44,616	16,088,641	1.471%
01-11-17	30-11-17	29	BBVA	3.50%	S/.	18,396,330.27	51,157	18,447,487	1.471%
01-12-17	29-12-17	28	BBVA	3.55%	S/.	19,085,350.41	51,975	19,137,325	1.520%
TOTAL INTERESES GANADOS:							S/. 385,903	145,381,154	

5.1.3.2. Depósito Estructurado

El segundo instrumento de inversión aplicado es el depósito estructurado que es un depósito a plazo, cuyo rendimiento está conformado por un componente fijo y otro variable. El rendimiento variable está indexado al tipo de cambio USD/PEN, mediante una opción Financiera, sus características son:

- Rendimiento fijo positivo.
- Capital libre de riesgo.
- Plazos mínimo 25 días
- En Soles y Dólares, con monto mínimo de USD 300,000 o S/. 1,000,000.
- Si hay penalidad por pre-cancelar

CUADRO N° # 08

APLICACIÓN DEL DEPÓSITO ESTRUCTURADO

Datos del Depósito Estructurado	Moneda	PEN	PEN	PEN	PEN	PEN	PEN	PEN	PEN	PEN	PEN	PEN	PEN
	Nominal	8,327,218.58	8,083,060.82	8,596,910.89	8,978,151.07	9,233,240.78	10,330,033.95	11,383,808.92	12,477,013.83	14,060,106.29	16,044,025.21	18,396,330.27	19,085,350.41
	Fecha Vencimiento	31/01/2017	28/02/2017	31/03/2017	28/04/2017	31/05/2017	30/06/2017	31/07/2017	31/08/2017	30/09/2017	31/10/2017	30/11/2017	29/12/2017
	Plazo (días)	33	27	30	25	30	29	28	30	29	29	29	28
	Tasa Mínima (%)	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%
Datos de la Estructura Variable	Estructura	VIEW ALZA	VIEW ALZA	VIEW ALZA	VIEW ALZA	VIEW ALZA	VIEW ALZA	VIEW ALZA	VIEW ALZA	VIEW ALZA	VIEW ALZA	VIEW ALZA	VIEW ALZA
	Nominal Opción Ref USD	79,261.78	79,261.78	79,261.78	79,261.78	79,261.78	79,261.78	79,261.78	79,261.78	79,261.78	79,261.78	79,261.78	79,261.78
	TC Fixing	PEN05	PEN05	PEN05	PEN05	PEN05	PEN05	PEN05	PEN05	PEN05	PEN05	PEN05	PEN05
	Fecha Fixing	29/12/2016	01/02/2017	01/03/2017	03/04/2017	01/05/2017	01/06/2017	03/07/2017	01/08/2017	01/09/2017	02/10/2017	01/11/2017	01/12/2017
	Fecha Pago	31/01/2017	28/02/2017	31/03/2017	28/04/2017	31/05/2017	30/06/2017	31/07/2017	31/08/2017	30/09/2017	31/10/2017	30/11/2017	29/12/2017
	Strike 1	3.27	3.27	3.27	3.27	3.27	3.27	3.27	3.27	3.27	3.27	3.27	3.27
	Strike 2	3.28	3.28	3.28	3.28	3.28	3.28	3.28	3.28	3.28	3.28	3.28	3.28
	Tasa Máxima (%)	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%
	Moneda Penalidad	PEN	PEN	PEN	PEN	PEN	PEN	PEN	PEN	PEN	PEN	PEN	PEN
	Penalidad (0.03%)	2,498.17	2,424.92	2,579.07	2,693.45	2,769.97	3,099.01	3,415.14	3,743.10	4,218.03	4,813.21	5,518.90	5,725.61
TASA REAL		0.784%	0.784%	0.784%	0.784%	0.784%	0.784%	0.784%	0.784%	0.784%	0.784%	0.784%	0.784%
Tipo de Cambio / Tasa de Interés	3.25	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%
	3.251	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%
	3.265	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%
	3.27	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%	2.50%
	3.271	2.53%	2.53%	2.53%	2.53%	2.53%	2.53%	2.53%	2.53%	2.53%	2.53%	2.53%	2.53%
	3.275	2.65%	2.65%	2.65%	2.65%	2.65%	2.65%	2.65%	2.65%	2.65%	2.65%	2.65%	2.65%
	3.276	2.68%	2.68%	2.68%	2.68%	2.68%	2.68%	2.68%	2.68%	2.68%	2.68%	2.68%	2.68%
	3.277	2.71%	2.71%	2.71%	2.71%	2.71%	2.71%	2.71%	2.71%	2.71%	2.71%	2.71%	2.71%
	3.278	2.74%	2.74%	2.74%	2.74%	2.74%	2.74%	2.74%	2.74%	2.74%	2.74%	2.74%	2.74%
	3.279	2.77%	2.77%	2.77%	2.77%	2.77%	2.77%	2.77%	2.77%	2.77%	2.77%	2.77%	2.77%
	3.28	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%
	3.281	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%
	3.282	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%
	3.283	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%
	3.287	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%
	3.288	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%
	3.289	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%
	3.30	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%
	3.301	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%
	3.307	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%
	3.308	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%
	3.309	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%
	3.310	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%
	3.313	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%
	3.314	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%	2.80%
INTERESES GANADOS:		S/ 21,080.41	S/ 16,741.90	S/ 19,784.67	S/ 17,218.37	S/ 21,249.10	S/ 22,980.79	S/ 24,451.80	S/ 28,714.22	S/ 31,278.92	S/ 35,692.46	S/ 40,925.53	S/ 40,994.29

5.1.4. Comparación de los resultados obtenidos

Al aplicar los instrumentos de inversión se obtuvieron los siguientes resultados, en los cuales podemos observar que el overnight es la mejor opción de inversión para los excedentes de tesorería siendo una opción libre de riesgo, a corto plazo, con rentabilidad fija y de libre disposición.

CUADRO N° # 09

COMPARACIÓN DE RESULTADOS

OVERNIGHT													
RESULTADOS	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SET	OCT	NOV	DIC	TOTAL
INTERESES S/.	22,963	20,927	21,198	21,523	21,629	23,802	30,565	35,893	39,657	44,616	51,157	51,975	S/385,903

DEPOSITO ESTRUCTURADO													
RESULTADOS	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SET	OCT	NOV	DIC	TOTAL
INTERESES S/.	21,080	16,742	19,785	17,218	21,249	22,981	24,452	28,714	31,279	35,692	40,926	40,994	S/321,112

Del cuadro numero 8 podemos evidenciar que el overnight es la mejor alternativa frente al depósito estructurado, ya que nos muestra una ganancia de intereses superior en S/ 64,791 soles, por lo cual resulta el instrumento de inversión a corto plazo y de renta fija más rentable para la inversión de excedentes de tesorería de la empresa Andesgreen SAC.

5.2. Estados Financieros

5.2.1. Estados Financieros con aplicación del Instrumento de Inversión

En los siguientes cuadros se muestra el análisis vertical y análisis horizontal de los estados financieros comparativos con la aplicación del instrumento de inversión Overnight, que nos brinda la mayor rentabilidad de los dos instrumentos en estudio según el cálculo realizado.

CUADRO N° # 10 ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

ANDESGREEN PERU SAC
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en soles)

APLICANDO OVERNIGHT

	OVERNIGHT							OVERNIGHT					
	Periodo	ANALISIS VERTICAL	Periodo	ANALISIS VERTICAL	ANALISIS HORIZONTAL ABSOLUTO	ANALISIS HORIZONTAL RELATIVO		Periodo	ANALISIS VERTICAL	Periodo	ANALISIS VERTICAL	ANALISIS HORIZONTAL ABSOLUTO	ANALISIS HORIZONTAL RELATIVO
	31 de Diciembre 2017		31 de Diciembre 2017					31 de Diciembre 2017		31 de Diciembre 2017			
ACTIVO							PASIVO Y PATRIMONIO						
ACTIVO CORRIENTE							PASIVO CORRIENTE						
Efectivo de equivalente de efectivo	10,670,086	37.24%	10,383,558	36.61%	286,528	2.76%	Cuentas por Pagar Comerciales	50,806	0.18%	50,806	0.18%	-	0.00%
Cuentas por Cobrar Comerciales	564,383	1.97%	564,383	1.99%	-	0.00%	Cuentas por Pagar Comerciales Relac.	641,653	2.24%	641,653	2.26%	-	0.00%
Cuentas por Cobrar Relacionadas	826,726	2.89%	826,726	2.91%	-	0.00%	Otras Cuentas por Pagar- Corriente	10,207,229	35.63%	10,207,229	35.98%	-	0.00%
Otras cuentas por Cobrar	9,399,522	32.81%	9,399,522	33.14%	-	0.00%	Obligaciones Financieras Corriente	154,519	0.54%	154,519	0.54%	-	0.00%
Existencias	3,394	0.01%	3,394	0.01%	-	0.00%						-	
Gastos pagados por adelantado	153,089	0.53%	153,089	0.54%	-	0.00%	Total Pasivo Corriente	11,054,207	38.58%	11,054,207	38.97%	-	0.00%
Total Activo Corriente	21,617,200	75.45%	21,330,672	75.20%	286,528	1.34%							
							Obligaciones Financieras No Corrientes	641,540	2.24%	641,540	2.26%	-	100%
Inversiones en subsidiaria	5,809,780	20.28%	5,809,780	20.48%	-	0.00%	Otras Cuentas por Pagar No Corrientes	349,780	1.22%	349,780	1.23%	-	0.00%
Inmueble Mobiliario y Equipo	1,048,108	3.66%	1,048,108	3.70%	-	0.00%	Pasivo por Impuesto a la Renta diferido	31,832	0.11%	31,832	0.11%	-	0.00%
Intangibles	151,633	0.53%	151,633	0.53%	-	0.00%							
Activo por Impuesto a las Ganancias	25,068	0.09%	25,068	0.09%	-	0.00%	Total Pasivo No Corriente	1,023,152	3.57%	1,023,152	3.61%	-	0.00%
Total Activo No Corriente	7,034,589	24.55%	7,034,589	24.80%	-	0.00%							
							PATRIMONIO NETO						
							Capital	10,677,157	37.27%	10,677,157	37.64%	-	0.00%
							Reserva Legal	2,135,431	7.45%	2,135,431	7.53%	-	0.00%
							Resultados Acumulados	-2,966,198	-10.35%	-2,966,198	-10.46%	-	0.00%
							Resultados del Ejercicio	6,728,040	23.48%	6,441,512	22.71%	286,528	4.45%
							TOTAL PATRIMONIO	16,574,430	57.85%	16,287,902	57.42%	286,528	1.76%
TOTAL ACTIVO	28,651,789	100.00%	28,365,261	100.00%	286,528	1.01%	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	28,651,789	100.00%	28,365,261	100.00%	286,528	1.01%

CUADRO N° # 11

ESTADO DE RESULTADOS

ANDESGREEN PERU SAC
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

(Expresado en soles)

APLICANDO OVERNIGHT

	OVERNIGHT					
	Del 01 al 31 de Diciembre 2017	ANALISIS VERTICAL	Del 01 al 31 de Diciembre 2017	ANALISIS VERTICAL	ANALISIS HORIZONTAL ABSOLUTO	ANALISIS HORIZONTAL RELATIVO
INGRESOS POR SERVICIOS	24,537,446	100.00%	24,537,446	100.00%	-	0.00%
COSTO DE SERVICIO	-2,400,606	-9.78%	-2,400,606	-9.78%	-	0.00%
UTILIDAD BRUTA	22,136,840	90.22%	22,136,840	90.22%	-	0.00%
INGRESOS Y GASTOS DE OPERACIÓN						
GASTOS DE PERSONAL	-8,497,564	-34.63%	-8,497,564	-34.63%	-	0.00%
SERVICIOS DE TERCEROS	-6,063,413	-24.71%	-6,063,413	-24.71%	-	0.00%
TRIBUTOS	-35,854	-0.15%	-35,854	-0.15%	-	0.00%
CARGAS DIVERSAS DE GESTION	-1,979,448	-8.07%	-1,979,448	-8.07%	-	0.00%
PROVISIONES DEL EJERCICIO	-189,709	-0.77%	-189,709	-0.77%	-	0.00%
OTROS INGRESOS	961,374	3.92%	961,374	3.92%	-	0.00%
UTILIDAD DE OPERACIÓN	6,332,226	25.81%	6,332,226	25.81%	-	0.00%
OTROS INGRESOS Y GASTOS:						
INGRESOS FINANCIEROS	3,244,972	13.22%	2,859,069	11.65%	385,903	13.50%
GASTOS FINANCIEROS	-169,884	-0.69%	-169,884	-0.69%	-	0.00%
DIFERENCIA DE CAMBIO(NETO)	-108,189	-0.44%	-108,189	-0.44%	-	0.00%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	9,299,125	37.90%	8,913,222	36.32%	385,903	4.33%
IMPUESTO A LA RENTA	-2,387,085	-9.73%	-2,287,710	-9.32%	-99,375	4.34%
UTILIDAD DE EJERCICIO	6,912,040	28.17%	6,625,512	27.00%	286,528	4.32%

CAPÍTULO VI:

ESTANDARIZACIÓN

6.1. Normas legales

A) Texto Único Ordenado del Impuesto a la renta – Capítulo I del ámbito de aplicación

Según el artículo 3, los ingresos o ganancias provenientes de operaciones con terceros se encuentran gravados por esta ley, así como también constituye renta gravada de una persona natural, sucesión indivisa o sociedad conyugal que optó por tributar como tal, cualquier ganancia o ingreso que provenga de operaciones realizadas con instrumentos financieros derivados.

B) Texto Único Ordenado del Impuesto a la renta – Capítulo V

Según el artículo 28 son rentas de tercera categoría, los ingresos o ganancias provenientes de actividades empresariales que desarrollan las personas naturales y jurídicas.

6.2. Normas Técnicas

A) NIC 32 - Instrumentos Financieros: Presentación

El objetivo de esta norma es establecer principios para la presentación de los instrumentos financieros como pasivos o patrimonio y para compensar activos y pasivos financieros, cabe resaltar que los principios de esta norma complementan al reconocimiento y medición de activos y pasivos financieros de la NIIF 7

B) NIC 39 - Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición

El objetivo de esta Norma es definir los principios para el reconocimiento y la medición de los activos financieros y pasivos financieros, así como también los requerimientos para la presentación y revelación de información sobre los instrumentos financieros según la NIC 32 Instrumentos financieros: Presentación.

C) NIIF 7 – Instrumentos Financieros: Información a revelar

El objetivo de esta Norma es dar a conocer la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y en el rendimiento de la entidad, así como también exponer la naturaleza y alcance de los riesgos que proceden de los instrumentos financieros a los que la entidad se haya expuesto durante el periodo. Cabe resaltar que los principios de esta NIIF complementan la NIC 32 y NIC 39.

CONCLUSIONES

1. Los excedentes de tesorería de la empresa AndesGreen en el año 2017 fue por un importe total de 19'085,350 soles, los cuales no se invertían en ningún instrumento financiero, ya que no se contaba con una política de inversión definida que permita la aplicación de algún instrumento que genere rentabilidad, Por tal motivo se optó por invertir de manera eficiente en el instrumento financiero Overnight, lo cual generó que la rentabilidad de la empresa incrementara ganando el más alto rendimiento y protegiendo el capital.
2. La rentabilidad en la empresa AndesGreen con la aplicación del instrumento financiero Overnight en el año 2017 fue positiva, ya que los ingresos financieros tuvieron un crecimiento del 334% con respecto al periodo anterior y como resultado la utilidad del ejercicio se incrementó en un 16%, es así que la eficiente decisión de inversión permitió mantener el valor de la inversión y adicionalmente generar utilidad a la empresa permitiendo satisfacer en mayor proporción a sus accionistas.
3. La empresa AndesGreen en el año 2017 contaba con excedentes de tesorería que se mantenían ociosos, lo cual se optó por invertir en un instrumento financiero que genere una mayor rentabilidad a menor riesgo, por tal motivo se realizó una comparación entre el Overnight y el depósito estructurado , se analizó el flujo de

caja obteniendo el importe total por mes de los excedentes de tesorería, luego se aplicó la tasa correspondiente por mes en ambos casos, dando como resultado que el Overnight es la mejor opción de inversión generando un total interés ganado de 385,903 soles.

4. La aplicación del Overnight como instrumento financiero para la inversión de excedentes de tesorería en la empresa AndesGreen en el año 2017, tuvo un impacto positivo en la rentabilidad, ya que permitió obtener una mayor utilidad, lo cual nos revela una mayor eficiencia financiera y una mayor eficiencia operativa en la gestión de recursos líquidos ociosos de tesorería.

RECOMENDACIONES

1. La empresa AndesGreen SAC debe implementar una política de inversión de los excedentes de tesorería ya que es fundamental para una adecuada gestión financiera, esta debe contener principalmente la elaboración de un flujo de caja proyectado, para la determinación de recursos disponibles para la inversión que permita obtener un adecuado rendimiento y a su vez permita proteger el capital.
2. Se deberá aplicar la gestión activa de Tesorería en la empresa Andesgreen SAC lo cual conllevaría a la inversión de excedentes a efectos de rentabilizar saldos, ello requiere que se definan políticas y procedimientos adecuados de inversión, asimismo podrían designar a un supervisor de inversión quién sería el responsable por la inversión de fondos, generando mensualmente un informe sobre la inversión realizada.
3. La implementación del overnight como instrumento de inversión, permitirá una mayor eficiencia financiera y una mayor eficiencia operativa en la gestión de los recursos líquidos como son los excedentes de tesorería, asimismo se podría aplicar en una próxima investigar nuevos instrumentos financieros como por ejemplo el Fintech, que todavía es un instrumento novedoso en la banca tradicional.

4. La adecuada gestión de excedentes de tesorería en cualquier entidad permitirá la movilización de saldos ociosos de tesorería, para lo cual se recomienda tener una cartera de inversión diversificada, incluyendo detalles de la política de inversión y obteniendo informes de inversión mensuales con lo cual se logrará atenuar el riesgo, buscando ganar el más alto rendimiento y protegiendo el capital invertido

BIBLIOGRAFÍA

1. Arias, M., & Arias, M. (2014). La gestión administrativa y su impacto en la rentabilidad financiera de la empresa SEISMICCORP SERVICE S.A. AMBATO, ECUADOR: UNIVERSIDAD TECNICA DE AMBATO.
2. Baca, G. (2014). *Administración Integral: hacia un enfoque de procesos*. México: PATRIA.
3. Baena, D. (2014). *Análisis Financiero : enfoque y proyecciones*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
4. *Banco Continental* . (2018). Obtenido de <https://www.bbva.es/general/finanzas-vistazo/fondos-inversion/inversiones-financieras-a-corto-plazo/index.jsp>
5. Cibrán, p., Prado, C., Crespo, M., & Huarte, C. (2013). *Planificación Financiera*. Madrid: ESIC.
6. Cruz, J. (2013). El uso del estado de flujo de efectivo como herramienta de gestión para contribuir a una correcta y oportuna toma de decisiones en la empresa REENCAUCHADORA LLANTAS DE NORTE S.A.C. Trujillo, Perú: Universidad Nacional de Trujillo.
7. Díaz, G.(2018). Estrategias de Comercialización y su Influencia en el nivel de televentas del grupo UNICOMER ZONA 5. de la ciudad de Ecuador: UNIVERSIDAD TÉCNICA DE BABAHOYO
8. Díaz, M., Parra, R., & López, L. (2012). *Presupuestos , enfoque para la planeación*

- financiera*. Colombia: Pearson.
9. Eslava, J. d. (2013). *La gestión del control de la empresa*. Madrid: ESIC Editorial.
 10. Finanzas, M. d. (31 de Julio de 2012). *Manual de Instrumentos Financieros*.
Obtenido de
https://www.mef.gob.pe/contenidos/tesoro_pub/gestion_act_pas/Manual_instrumentos_financieros.pdf
 11. Garcia, F. (2015). *EL CICLO DE CONVERSIÓN DEL EFECTIVO Y SU IMPORTANCIA EN LA LIQUIDEZ DE LA EMPRESA FABIOLA S.A*, Machal
 12. García, J., & Paredes, L. (2014). *Estrategias Financieras Empresariales*. Mexico: Grupo Editorial Patria.
 13. Marin. J. (2014). *Evaluación de Inversiones estratégicas*. Bogotá
 14. Mendoza, C., & Ortiz, o. (2016). *Contabilidad Financiera para contaduría y administración*. Colombia: Universidad del Norte.
 15. Ministerio de Economía y Finanzas. (2018). Obtenido de
https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/no_oficializ/nic/ES_GVT_RedBV2016_IAS32.pdf
 16. Montaña. F. (2018). *Gestión y Control del presupuesto de tesorería*. Málaga
 17. Ortiz, J. (2013). *Gestión Financiera*. EDITEX.
 18. Pérez, C. (15 de Abril de 2014). La calidad del servicio al cliente y su influencia en los resultados economicos y financieros de la empresa restaurante CAMPESTRE SAC-CHICLAYO. Chiclayo, Perú.
 19. Robles. L (2012). *Fundamentos de administración financiera*. Mexico: REC TERCER MILENIO S.C
 20. Salicedo, L., & Oyola, E. (2014). *La administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad del Club Deportivo ABC*, Chiclayo, 2012-2013.
 21. Sancho, A. (2014). Excedente, valor y distribución en las teorías clásicas y marxista del crecimiento. 105-128.

22. Saucedo, D., & Oyola, E. (16 de abril de 2014). La administración del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad del club deportivo ABC S.A.- Chiclayo en los periodos 2012-2013. Chiclayo, Perú.
- Smith. (1986). *Planificación de la Liquidez*.

ANEXOS

1. **Matriz de consistencia**
2. **Matriz de operacionalización de variables**
3. **Validaciones de instrumento**
4. **Cuestionario**